



Tlf.: 76 35 56 00  
kolding@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kolding Åpark 8A, 7. sal  
DK-6000 Kolding  
CVR-nr. 20 22 26 70

**DANFOREL A/S**  
**SLAGTERIVEJ 2, 7200 GRINDSTED**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. MAJ 2017 - 30. APRIL 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 27. september 2018

---

Erik Dalgaard Hansen

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal.....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Egenkapitalopgørelse.....	12
Noter.....	13-15
Anvendt regnskabspraksis.....	16-18

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Danforel A/S Slagterivej 2 7200 Grindsted
	Telefon: +45 75 82 40 99 Telefax: +45 75 83 57 39 E-mail: eh@danforel.com
	CVR-nr.: 10 96 31 92 Stiftet: 1. juli 1987 Hjemsted: Billund Regnskabsår: 1. maj 2017 - 30. april 2018
<b>Bestyrelse</b>	Carl Erik Skovgaard, formand Erik Dalgaard Hansen Arne Preben Rask
<b>Direktion</b>	Erik Dalgaard Hansen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kolding Åpark 8A, 7. sal 6000 Kolding
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 27. september 2018, på selskabets adresse.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Danforel A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grindsted, den 23. august 2018

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Erik Dalgaard Hansen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Carl Erik Skovgaard  
Formand

\_\_\_\_\_  
Erik Dalgaard Hansen

\_\_\_\_\_  
Arne Preben Rask

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Danforel A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Danforel A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 23. august 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Kløvborg  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19692

**HOVED- OG NØGLETAL**

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	38.301	40.243	37.654	34.170	39.616
Driftsresultat.....	-1.190	1.405	-358	-784	5.457
Finansielle poster, netto.....	-542	-688	-662	-639	-583
Årets resultat.....	-1.351	556	-781	-1.155	3.489
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	60.030	58.613	60.308	56.065	69.271
Egenkapital.....	8.338	9.681	9.143	9.928	11.080
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	0	0	0	0	0
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	13,9	16,5	15,2	17,7	16,0
Egenkapitalforrentning.....	-15,0	5,9	-8,2	-11,0	37,4

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning: 
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været indkøb af levende ørreder fra dansk akvakultur til produktion af forædlede ørredprodukter og afsætning til den europæiske detailhandel og foodservice.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsperioden løber fra 1. maj 2017 til 30. april 2018. Selskabet opnåede i 2017/18 et negativt resultat før skat på 1.730 t.kr. mod et overskud på 718 t.kr. året før. Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2018 8.338 t.kr.

Afsætningen har igennem året været præget af vores gunstige position på markedet med levering af ASC certificerede ørreder. Der har været god efterspørgsel, men det har dog ikke været muligt at opnå højere priser, det betyder at resultatet før skat er realiseret væsentlig lavere end sidste år. Omsætning og indtjening er præget af, at der har været indgået tabsgivende kontrakter. Disse kontrakter er nu udløbet og er ikke blevet forlænget.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultatet ligger under forventningerne.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et positivt resultat i det kommende regnskabsår, som ligger betydeligt over indeværende års resultat.



**RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	Note	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>38.301.057</b>	<b>40.243</b>
Personaleomkostninger.....	1	-39.460.833	-38.788
Af- og nedskrivninger.....		-30.142	-50
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-1.189.918</b>	<b>1.405</b>
Indtægter af kapitalandele.....		2.207	1
Finansielle indtægter.....	2	403.541	607
Finansielle omkostninger.....	3	-945.372	-1.295
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-1.729.542</b>	<b>718</b>
Skat af årets resultat.....	4	378.833	-162
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>-1.350.709</b>	<b>556</b>

## BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 tkr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		234.733	225
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....	<b>6</b>	<b>234.733</b>	<b>225</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....		<b>234.733</b>	<b>225</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		2.746.163	2.992
Varer under fremstilling.....		1.490.582	1.858
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		33.485	689
<b>Varebeholdninger</b> .....		<b>4.270.230</b>	<b>5.539</b>
Tilgodehavender fra salg.....		39.398.451	42.320
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		11.459.149	8.817
Udskudt skatteaktiv.....	7	391.929	411
Andre tilgodehavender.....		3.375.278	515
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		397.563	336
Periodeafgrænsningsposter.....	8	500.270	190
<b>Tilgodehavender</b> .....		<b>55.522.640</b>	<b>52.589</b>
<b>Likvider</b> .....		<b>2.883</b>	<b>260</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....		<b>59.795.753</b>	<b>58.388</b>
<b>AKTIVER</b> .....		<b>60.030.486</b>	<b>58.613</b>

## BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	2018 kr.	2017 tkr.
Aktiekapital.....	9	4.000.000	4.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		48.775	39
Overført overskud.....		4.288.873	5.642
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>8.337.648</b>	<b>9.681</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		11.879.008	15.999
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		7.451.938	13.052
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		26.846.654	14.214
Anden gæld.....		5.515.238	5.667
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>51.692.838</b>	<b>48.932</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>51.692.838</b>	<b>48.932</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>60.030.486</b>	<b>58.613</b>
Eventualposter mv.	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter	12		
Koncernregnskab	13		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Aktiekapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. maj 2017.....	4.000.000	39.005	5.641.789	9.680.794
Valutakursreguleringer.....		7.563		7.563
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.207	-1.352.916	-1.350.709
<b>Egenkapital 30. april 2018.....</b>	<b>4.000.000</b>	<b>48.775</b>	<b>4.288.873</b>	<b>8.337.648</b>

## NOTER

	2017/18 kr.	2016/17 tkr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 119 (2016/17: 122)			
Løn og gager.....	35.655.316	34.990	
Pensioner.....	2.724.146	2.641	
Andre personaleomkostninger.....	1.081.371	1.157	
	<b>39.460.833</b>	<b>38.788</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	327.865	607	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	75.676	0	
	<b>403.541</b>	<b>607</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	295.336	28	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	650.036	1.267	
	<b>945.372</b>	<b>1.295</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-397.563	0	
Regulering af udskudt skat.....	18.730	162	
	<b>-378.833</b>	<b>162</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5</b>
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	2.207	10	
Overført resultat.....	-1.352.916	546	
	<b>-1.350.709</b>	<b>556</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
Kostpris 1. maj 2017.....		185.958	
Kostpris 30. april 2018.....		<b>185.958</b>	
Opskrivninger 1. maj 2017.....		39.005	
Valutakursregulering.....		7.563	
Årets opskrivninger .....		2.207	
Opskrivninger 30. april 2018.....		<b>48.775</b>	
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....		<b>234.733</b>	

## NOTER

## Note

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Euroforellem GMBH, Tyskland.....	234.732	2.207	100 %

**Udskudt skatteaktiv**

7

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, periodisering samt skattemæssigt uudnyttet underskud.

	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
Udskudt skat vedrører:		
Periodeafgrænsningsposter.....	-110.059	-42
Goodwill.....	377.097	453
Skattemæssigt uudnyttet underskud.....	124.891	0
	<b>391.929</b>	<b>411</b>
Udskudt skatteaktiv 1. maj.....	410.661	572
Regulering.....	-18.732	-161
<b>Udskudt skatteaktiv 30. april.....</b>	<b>391.929</b>	<b>411</b>

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 392 tkr. Skatteaktivet vedrører primært goodwill og uudnyttede skattemæssige underskud. Goodwill afskrives skattemæssigt over 7 år og er regnskabsmæssigt fuldt afskrevet. Det skattemæssige underskud er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet.

**Periodeafgrænsningsposter**

8

Forsikringer.....	500.270	190
	<b>500.270</b>	<b>190</b>

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

**Aktiekapital**

9

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 4.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	4.000.000	4.000
	<b>4.000.000</b>	<b>4.000</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****10****Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Aqua Invest 1 ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****11**

Til sikkerhed for mellemværende med bank er der givet virksomhedspant 40.000 t.kr. med pant i driftsinventar og driftsmidler, simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, goodwill, domænenavne og rettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2018 udgør 43.668 t.kr.

Selskabet kautionerer overfor Danforel Holding ApS, Danforel Udstyr A/S, Danforel Ejendomme II ApS, Danforel Olie og Protein A/S, Danaqua Aps og Sig Fiskeri ApS' engagement med pengeinstitut, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2018 udgør 57.958 t.kr

**Nærtstående parter****12**

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Moderselskabet Danforel Holding ApS, Slagterivej 2, 7200 Grindsted ejer hele aktiekapitalen.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

**Koncernregnskab****13**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Danforel Holding ApS, CVR-nr. 21 54 28 49, Slagterivej 2, 7200 Grindsted samt Aqua Invest 1 ApS, CVR-nr. 36 93 15 07, Ildervej 20A, 8270 Højbjerg.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Danforel A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Sammenligningstal

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen, balancen og hoved- og nøgletal er tilpasset i forbindelse med fusion af Danforel A/S og Vejle Seafood A/S.

Fusionen er sket efter sammenlægningsmetoden med tilbagevirkende kraft.

### Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Danforel Holding ApS, CVR-nr. 21 54 28 49, Slagterivej 2, 7200 Grindsted samt Aqua Invest 1 ApS, CVR-nr. 36 93 15 07, Ildervej 20A, 8270 Højbjerg.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspolition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt.