



Tlf.: 96 20 76 00  
frederikshavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Rimmens Alle 89  
DK-9900 Frederikshavn  
CVR-nr. 20 22 26 70

**DAFOLO HOLDING A/S**  
**SUDERBOVEJ 22-24, 9900 FREDERIKSHAVN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JULI 2018 - 30. JUNI 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 21. november 2019

---

Hans Jørgen Kaptain

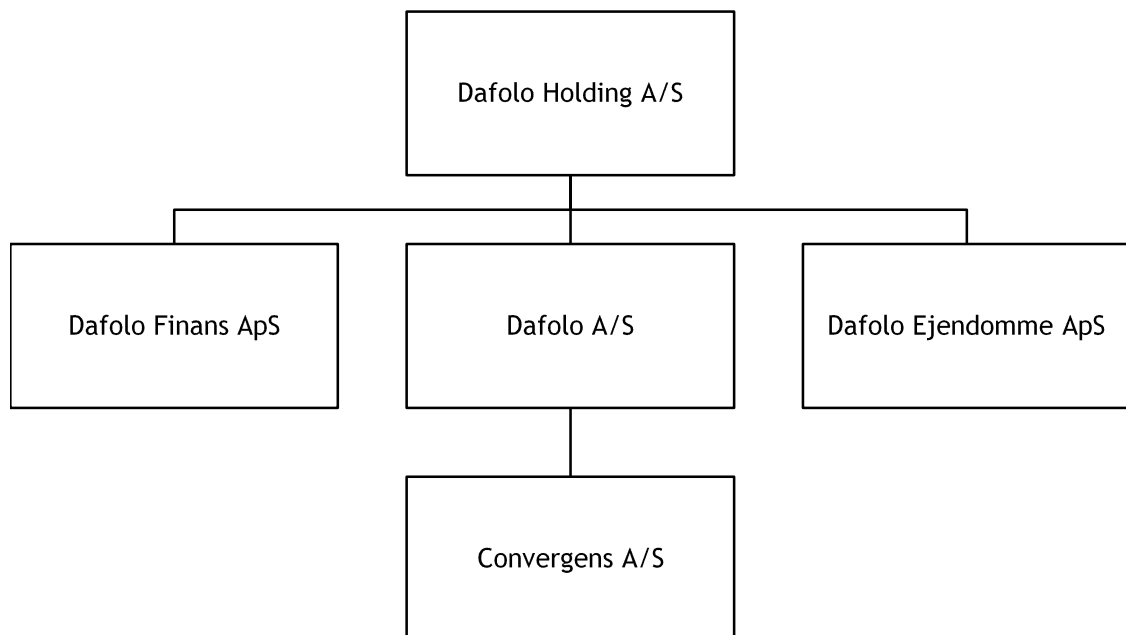
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-26

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Dafolo Holding A/S Suderbovej 22-24 9900 Frederikshavn  CVR-nr.: 13 91 76 47 Stiftet: 1. januar 1990 Hjemsted: Frederikshavn Regnskabsår: 1. juli 2018 - 30. juni 2019
<b>Bestyrelse</b>	Hans Jørgen Kaptain, formand Jesper Gad Christensen Lars Qvortrup Kjeld Møller Pedersen
<b>Direktion</b>	Henrik Vaaben Brandt
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b>	Nordjyske Bank A/S Jernbanegade 4-8 9900 Frederikshavn
<b>Advokat</b>	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Dafolo Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 21. november 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Henrik Vaaben Brandt

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Hans Jørgen Kaptain  
Formand

\_\_\_\_\_  
Jesper Gad Christensen

\_\_\_\_\_  
Lars Qvortrup

\_\_\_\_\_  
Kjeld Møller Pedersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Dafolo Holding A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dafolo Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Frederikshavn, den 21. november 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jann Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne9879

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018/19 tkr.	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	74.216	82.968	80.804	85.584	96.792
Driftsresultat.....	5.024	131	-5.630	-1.346	3.150
Finansielle poster, netto.....	-447	-745	-943	-958	-801
Årets resultat før skat.....	4.576	-614	-6.573	-2.304	2.349
Årets resultat.....	3.224	-461	-6.011	-2.087	1.671
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	43.759	49.284	52.975	60.994	54.056
Egenkapital.....	11.048	7.824	8.285	14.295	16.383
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-370	-1.194	-1.752	-4.249	-6.003
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>					
	<b>76</b>	<b>87</b>	<b>94</b>	<b>96</b>	<b>80</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad.....	6,8	0,2	-7,0	-1,6	3,3
Soliditetsgrad.....	25,2	15,9	15,6	23,4	30,3
Egenkapitalforrentning.....	34,2	-5,7	-53,2	-13,6	10,7
Indeks for nettoomsætning.....	77	86	83	88	100

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

Overskudsgrad: 
$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

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

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været koordinering og udvikling af produkter i koncernens selskaber. Alle driftsaktiviteter er placeret i datterselskaberne.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2018/19 har været et tilfredsstillende år for moderselskabet. Dafolo A/S realiserede et overskud i 2018/19 på 3.162 tkr. På baggrund heraf svarer moderselskabets resultat og økonomiske udvikling til det forventede.

Koncernen realiserede i 2018/19 et overskud efter skat på 3.224 tkr.

### Dafolo A/S

Årets driftsresultat blev positivt med 4.700 tkr. mod 56 tkr. i 2017/18. Resultatet er således væsentligt forbedret i forhold til sidste år, og der er etableret en stabil drift, der giver tro på, at den positive udvikling vil fortsætte i det kommende år. Årets resultat betragtes som tilfredsstillende af bestyrelsen.

I forbindelse med den fortsatte strategiske fokusering af virksomhedens ydelsespalette, er der i regnskabsåret frasolgt virksomhedens grafiske forretningsområde. Dette frasalg har en positiv nettoindvirkning på årets resultat med 2.085 tkr.

### Forretningsområder

**Forlag og kompetenceudvikling** har haft endnu et godt år med særlig stor omsætningsvækst på dagtilbudsområdet i forlængelse af den nye dagtilbudslov, hvor Dafolo A/S aktivt har udnyttet markedspotentialet i form af formidling af viden og kompetenceudvikling til dagtilbuddenes praksis. Der er blandt andet udgivet to bestsellere ”Den styrkede pædagogiske læreplan” og ”Professionelle læringsfællesskaber - i dagtilbud”, som nu er pensumlitteratur på pædagogernes grund- og videreuddannelse. Der er desuden gennemført et stort kompetenceudviklingsprojekt ”Professionelle læringsmiljøer” i Esbjerg Kommune, hvor Dafolo A/S har uddannet alle dagtilbudspædagogerne i kommunen, ligesom der er afholdt en række velbesøgte konferencer om bl.a. evalueringskultur, professionelle læringsfællesskaber og den styrkede pædagogiske læreplan.

**Forretningsområdet for digitale løsninger** har fastholdt udviklingen og salg af løsninger til offentlige og private kunder og indgik desuden en række nye kontrakter i det forgangne år. Der er udviklet og idriftsat en række nye fagspecifikke løsninger, som bygger på den eksisterende teknologiske platform. Disse nye løsninger har kommunemarkedet taget positivt imod, og der er etableret et godt grundlag for indgåelse af en række fremtidige aftaler. I tæt samarbejde med virksomhedens kunder har Dafolo IT i det forgangne år videreudviklet NemForm-løsningen, der giver kommunerne mulighed for at udnytte potentialet i rest-digitalisering.

**Forretningsområdet for lager & logistik** oplever fortsat kundetilgang af forlag, der ønsker at anvende Dafolo A/S ekspedition, og virksomheden distribuerer i dag bøger til boghandlere, privatkunder, offentlige kunder og erhvervs-kunder for ca. 180 danske forlag. Dafolo Lager har en lagerkapacitet på ca. 7.000 m<sup>2</sup> med plads til fortsat ekspansion inden for lager og logistik.

### Convergens A/S

Resultatet for regnskabsåret 2018/19 blev et overskud efter skat på 1.341 tkr. mod et overskud på 1.255 tkr. i regnskabsåret 2017/18. Resultatet anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

### Dafolo Finans ApS

Selskabet har i året haft et positivt resultat på 49 tkr., hvilket anses for at være tilfredsstillende. For 2019/20 forventes et resultat i lighed med indeværende år. Den fremtidige aktivitet i selskabet forventes at forløbe uændret.

### Dafolo Ejendomme ApS

Selskabet har i året haft et positivt resultat efter skat på 200 tkr. og anses for at være tilfredsstillende. De fremtidige driftsresultater forventes også at give et positivt resultat. Den fremtidige aktivitet i selskabet forventes at forløbe uændret.

## LEDELSESBERETNING

### **Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Årets resultat lever op til den forventede udvikling.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Forventninger til fremtiden**

Bestyrelsen forventer et positivt resultat i det kommende år. Det er opfattelsen, at de enkelte selskaber organisatorisk og produktmæssigt står godt rustet i forhold til de markedsmæssige muligheder.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2018/19 kr.	2017/18 tkr.	2018/19 kr.	2017/18 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>74.216.061</b>	<b>82.968</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug.....		-11.349.785	-15.316	0	0
Andre driftsindtægter.....		2.698.904	487	0	0
Eksterne omkostninger.....		-18.509.752	-20.372	-65.500	-63
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>47.055.428</b>	<b>47.767</b>	<b>-65.500</b>	<b>-63</b>
Personaleomkostninger.....	1	-37.377.887	-42.286	-150.000	-150
Af- og nedskrivninger.....		-4.653.655	-5.350	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>5.023.886</b>	<b>131</b>	<b>-215.500</b>	<b>-213</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	3.411.259	-313
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		49.500	77	39.500	77
Andre finansielle indtægter.....	2	36.032	8	2	0
Andre finansielle omkostninger.....	3	-532.927	-830	-63.493	-54
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>4.576.491</b>	<b>-614</b>	<b>3.171.768</b>	<b>-503</b>
Skat af årets resultat.....	4	-1.352.035	153	52.688	42
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>3.224.456</b>	<b>-461</b>	<b>3.224.456</b>	<b>-461</b>

## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1.050.401	1.984	0	0
Goodwill.....		1.894.442	3.990	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>2.944.843</b>	<b>5.974</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		12.731.729	13.616	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		379.177	3.037	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.754.407	2.490	15.828	16
Indretning af lejede lokaler.....		69.837	120	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>14.935.150</b>	<b>19.263</b>	<b>15.828</b>	<b>16</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	12.491.114	9.080
Andre værdipapirer.....		223.000	188	213.000	179
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		315.981	377	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>538.981</b>	<b>565</b>	<b>12.704.114</b>	<b>9.259</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>18.418.974</b>	<b>25.802</b>	<b>12.719.942</b>	<b>9.275</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		0	406	0	0
Varer under fremstilling.....		204.830	376	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		4.093.343	4.943	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>4.298.173</b>	<b>5.725</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		11.388.385	13.724	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		461.200	173	0	0
Udskudte skatteaktiver.....	11	0	0	0	58
Andre tilgodehavender.....		1.051.103	769	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		8.008	7	182.331	87
Periodeafgrænsningsposter.....	9	1.024.885	964	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>13.933.581</b>	<b>15.637</b>	<b>182.331</b>	<b>145</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>7.108.625</b>	<b>2.120</b>	<b>90.097</b>	<b>91</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>25.340.379</b>	<b>23.482</b>	<b>272.428</b>	<b>236</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>43.759.353</b>	<b>49.284</b>	<b>12.992.370</b>	<b>9.511</b>

## BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.
Selskabskapital.....	10	9.000.000	9.000	9.000.000	9.000
Reserve for opskrivninger.....		0	0	2.152.268	2.396
Overført overskud.....		2.048.454	-1.176	-103.814	-3.572
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>11.048.454</b>	<b>7.824</b>	<b>11.048.454</b>	<b>7.824</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	11	2.421.697	1.805	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>2.421.697</b>	<b>1.805</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		3.426.128	3.626	0	0
Banklån.....		648.572	1.828	0	0
Selskabsskat.....		735.429	0	0	0
Anden gæld.....		0	1.031	0	0
Leasingforpligtelser.....		0	1.435	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>12</b>	<b>4.810.129</b>	<b>7.920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	12	2.443.875	3.433	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		2.258	864	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		5.081.560	7.065	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		7.447.177	7.778	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		1.033.262	1.034	1.806.596	1.549
Anden gæld.....		9.470.941	11.561	137.320	138
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>	<b>25.479.073</b>	<b>31.735</b>	<b>1.943.916</b>	<b>1.687</b>	
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>	<b>30.289.202</b>	<b>39.655</b>	<b>1.943.916</b>	<b>1.687</b>	
<b>PASSIVER.....</b>	<b>43.759.353</b>	<b>49.284</b>	<b>12.992.370</b>	<b>9.511</b>	
Eventualposter mv.	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Nærtstående parter	15				
Koncernregnskab	16				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2018.....	9.000.000	-1.176.002	0	7.823.998
Forslag til resultatdisponering.....		3.224.456		3.224.456
<b>Egenkapital 30. juni 2019.....</b>	<b>9.000.000</b>	<b>2.048.454</b>	<b>0</b>	<b>11.048.454</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juli 2018.....	9.000.000	2.395.921	-3.571.923	7.823.998
Overførsel til/fra andre poster.....		-243.653	243.653	
Forslag til resultatdisponering.....			3.224.456	3.224.456
<b>Egenkapital 30. juni 2019.....</b>	<b>9.000.000</b>	<b>2.152.268</b>	<b>-103.814</b>	<b>11.048.454</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2018/19</b> kr.	<b>2017/18</b> tkr.
Årets resultat.....	3.224.456	-461
Årets afskrivninger tilbageført.....	4.653.655	5.349
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-2.348.073	-9
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-34.500	-64
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.352.035	-153
Betalt selskabsskat.....	-657	133
Ændring i varebeholdninger.....	1.427.268	-532
Ændring i tilgodehavender.....	1.705.338	-1.293
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-4.405.468	721
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>5.574.054</b>	<b>3.691</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-537
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	2.699.500	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-369.758	-1.194
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.026.000	10
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-8.101	-3
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	69.567	22
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>3.417.208</b>	<b>-1.702</b>
Provenu ved langfristet lånoptagelse.....	0	460
Afdrag på lån.....	-3.140.005	-3.390
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.140.005</b>	<b>-2.930</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>5.851.257</b>	<b>-941</b>
Likvider 1. juli.....	1.255.110	2.196
<b>LIKVIDER 30. JUNI.....</b>	<b>7.106.367</b>	<b>1.255</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018/19 kr.	2017/18 tkr.	2018/19 kr.	2017/18 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 76 (2017/18: 87) Moderselskabet: 1 (2017/18: 1)					
Løn og gager.....	33.320.926	37.638	150.000	150	
Pensioner.....	2.693.571	2.874	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.363.390	1.774	0	0	
	<b>37.377.887</b>	<b>42.286</b>	<b>150.000</b>	<b>150</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	1.519.236	2.057.733	150.000	150.000	
	<b>1.519.236</b>	<b>2.057.733</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	36.032	8	2	0	
	<b>36.032</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	41.241	41	63.493	54	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	491.686	789	0	0	
	<b>532.927</b>	<b>830</b>	<b>63.493</b>	<b>54</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	735.429	0	-110.287	-68	
Regulering af udskudt skat.....	616.606	-153	57.599	26	
	<b>1.352.035</b>	<b>-153</b>	<b>-52.688</b>	<b>-42</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Overført resultat.....	3.224.456	-461	3.224.456	-461	
	<b>3.224.456</b>	<b>-461</b>	<b>3.224.456</b>	<b>-461</b>	



## NOTER

## Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. juli 2018.....	7.361.198	23.959.097
Afgang.....	-767.942	-2.571.609
<b>Kostpris 30. juni 2019.....</b>	<b>6.593.256</b>	<b>21.387.488</b>
Afskrivninger 1. juli 2018.....	5.377.202	19.969.494
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-356.032	-2.087.667
Årets afskrivninger .....	521.685	1.611.219
<b>Afskrivninger 30. juni 2019.....</b>	<b>5.542.855</b>	<b>19.493.046</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....</b>	<b>1.050.401</b>	<b>1.894.442</b>

## Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. juli 2018.....	24.755.044	12.489.938
Tilgang.....	109.500	50.500
Afgang.....	0	-10.176.645
<b>Kostpris 30. juni 2019.....</b>	<b>24.864.544</b>	<b>2.363.793</b>
Opskrivninger 1. juli 2018.....	21.922.788	0
<b>Opskrivninger 30. juni 2019.....</b>	<b>21.922.788</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018.....	33.061.348	9.452.749
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-8.201.882
Årets afskrivninger .....	994.255	733.749
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2019.....</b>	<b>34.055.603</b>	<b>1.984.616</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....</b>	<b>12.731.729</b>	<b>379.177</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	10.879.691	

## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

7

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juli 2018.....	9.711.799	846.440
Tilgang.....	209.758	0
Afgang.....	-2.017.064	0
<b>Kostpris 30. juni 2019.....</b>	<b>7.904.493</b>	<b>846.440</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018.....	7.222.897	726.887
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.815.841	0
Årets afskrivninger .....	743.030	49.716
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2019.....</b>	<b>6.150.086</b>	<b>776.603</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....</b>	<b>1.754.407</b>	<b>69.837</b>
Finansielle leasingaktiver.....	20.237	
		<b>Moder-</b>
		<b>selskabet</b>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juli 2018.....		15.828
<b>Kostpris 30. juni 2019.....</b>		<b>15.828</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....</b>		<b>15.828</b>

## Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen	
	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. juli 2018.....	125.569	377.447
Tilgang.....	0	8.101
Afgang.....	0	-69.567
<b>Kostpris 30. juni 2019.....</b>	<b>125.569</b>	<b>315.981</b>
Opskrivninger 1. juli 2018.....	62.931	0
Årets opskrivninger .....	34.500	0
<b>Opskrivninger 30. juni 2019.....</b>	<b>97.431</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....</b>	<b>223.000</b>	<b>315.981</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

8

	Moderselskabet	
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. juli 2018.....	8.393.972	115.569
Kostpris 30. juni 2019.....	<b>8.393.972</b>	<b>115.569</b>
Opskrivninger 1. juli 2018.....	685.883	62.931
Årets opskrivninger .....	3.411.259	34.500
Opskrivninger 30. juni 2019.....	<b>4.097.142</b>	<b>97.431</b>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....	<b>12.491.114</b>	<b>213.000</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Dafolo A/S, Frederikshavn.....	8.539.971	3.161.843	100 %
Convergens A/S, Rødovre.....	2.664.227	1.340.812	100 %
Dafolo Finans ApS, Frederikshavn.....	793.947	49.350	100 %
Dafolo Ejendomme ApS, Frederikshavn.....	3.157.196	200.066	100 %

	Koncernen		Moderselskabet		
	2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>9</b>
Omkostninger.....	1.024.885	964	0	0	
	<b>1.024.885</b>	<b>964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

	2019 kr.	2018 tkr.	
<b>Selskabskapital</b>			<b>10</b>
Selskabskapitalen er fordelt således:			
Dafolo Fonden, 9.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	9.000.000	9.000	
	<b>9.000.000</b>	<b>9.000</b>	

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

11

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.
Udskudt skat 1. juli.....	1.805.091	1.958	-57.599	-84
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	616.606	-153	57.599	26
<b>Udskudt skat 30. juni.....</b>	<b>2.421.697</b>	<b>1.805</b>	<b>0</b>	<b>-58</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

12

	Koncernen				
	30/6 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til realkreditinstitutter...	3.626.650	200.522	2.582.808	3.823.212	196.561
Banklån.....	1.826.515	1.177.943	0	2.954.188	1.126.393
Selskabsskat.....	735.429	0	0	0	0
Anden gæld.....	1.031.250	1.031.250	0	2.406.250	1.375.000
Leasingforpligtelser.....	34.160	34.160	0	2.169.339	734.762
	<b>7.254.004</b>	<b>2.443.875</b>	<b>2.582.808</b>	<b>11.352.989</b>	<b>3.432.716</b>

**Eventualposter mv.**

13

**Eventualforpligtelser**

Moderselskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for alle koncernforbundne selskabers engagement med pengeinstitut.

Der påhviler koncernen huslejeoplygninger, som pr. 30. juni 2019 udgør max. 2.512 tkr.

Der er indgået operationelle leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 191 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-38 mdr. med en samlet restleasingydelse på 336 tkr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Der er skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst og udgør 727 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****14**

Ejerpantebreve i koncernens ejendomme for nom. 20.600 tkr. er deponeret til sikkerhed for gæld. Desuden er der deponeret skadesløsbrev på nom. 5.500 tkr. til sikkerhed for gæld i ejendom.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der deponeret ejerpantebrev på 8.000 tkr. i driftsinventar, -materiel og goodwill.

Herudover er der stillet virksomhedspant på nom. 14.000 tkr. til sikkerhed for pengeinstitut.

**Nærtstående parter****15**

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Dafolo Fonden ejer 100% af aktiekapitalen i Dafolo Holding A/S.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Dafolo A/S, Suderbovej 22-24, 9900 Frederikshavn.

Dafolo Ejendomme ApS, Suderbovej 22-24, 9900 Frederikshavn.

**Koncernregnskab****16**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Dafolo Fonden, Suderbovej 22-24, 9900 Frederikshavn, CVR-nr. 11 71 74 38, hvilket er selskabets ultimative moderselskab.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Dafolo Holding A/S for 2018/19 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Dafolo Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Dafolo Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter 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 anvendt 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.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

Omsætning på programmerings- og konsulentytelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejde.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

#### 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 vareforbrug på handelsvarer, omkostninger til underleverandører og samarbejdspartnere, distributionsomkostninger samt eksterne kapacitetsomkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og 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.

#### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing 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

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

#### Materielle anlægsaktiver

Bygninger og installationer, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger og installationer.....	10-25 år	0-20 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-10 år	0-25 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-25 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### 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.

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.

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.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### 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.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

### 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 acontoskatte.

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 lånoptagelse 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.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.