



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**KOPENHAGEN FUR INTERNATIONAL A/S**

**LANGAGERVEJ 60, 2600 GLOSTRUP**

**ÅRSRAPPORT**

**1. NOVEMBER 2017 - 31. OKTOBER 2018**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 27. marts 2019**

---

**Lise Høgh**

**CVR-NR. 17 09 60 87**

**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. november 2017 - 31. oktober 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Egenkapitalopgørelse .....	12
Noter.....	13-15
Anvendt regnskabspraksis.....	16-18

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Kopenhagen Fur International A/S Langagervej 60 2600 Glostrup
	CVR-nr.: 17 09 60 87 Stiftet: 29. juni 1993 Hjemsted: Glostrup Regnskabsår: 1. november 2017 - 31. oktober 2018
<b>Bestyrelse</b>	Tage Pedersen, formand Ann-Mona Kulsø Larsen John Elling John Vagn Papsø Henning Holm Christensen Lars Køllner Eilertsen John Trier Rasmussen
<b>Direktion</b>	Jesper Lauge Christensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank Danmark A/S Strandgade 3, Postboks 850 0900 København C
<b>Advokat</b>	Mazanti-Andersen Korsø Jensen Amaliegade 10 1256 København K

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2017 - 31. oktober 2018 for København Fur International 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. 31. oktober 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2017 - 31. oktober 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 21. januar 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Jesper Lauge Christensen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Tage Pedersen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Ann-Mona Kulsø Larsen

\_\_\_\_\_  
John Elling

\_\_\_\_\_  
John Vagn Papsø

\_\_\_\_\_  
Henning Holm Christensen

\_\_\_\_\_  
Lars Køllner Eilertsen

\_\_\_\_\_  
John Trier Rasmussen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i København Fur International A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for København Fur International A/S for regnskabsåret 1. november 2017 - 31. oktober 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. 31. oktober 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2017 - 31. oktober 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 regnskabsbrugere 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.

København, den 21. januar 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Henrik Brünings  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne3106

Per Frost Jensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27740

## HOVED- OG NØGLETAL

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	165.596	204.174	140.340	235.194	136.838
Bruttoresultat.....	83.535	112.060	66.411	125.172	42.813
Driftsresultat.....	-26.117	-9.945	-35.044	15.670	-30.143
Finansielle poster, netto.....	13.639	11.102	4.683	5.835	5.823
Årets resultat før skat.....	-12.478	1.157	-30.361	21.505	-24.320
Årets resultat.....	-9.804	4.076	-23.910	15.462	-18.313
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	328.514	228.712	317.799	272.137	171.854
Egenkapital.....	62.176	71.980	67.903	91.813	76.351
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	0	0	0	0	0
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	18,9	31,5	21,4	33,7	44,4
Egenkapitalforrentning.....	-14,6	5,8	-29,9	18,4	-19,8
Samlet auktionsomsætning.....	1.469.527	2.004.706	1.284.976	2.551.415	1.494.902
Antal solgte skind (t.stk.).....	8.756	9.777	7.133	9.701	6.384
Gennemsnitspris for mink (kr.).....	167	205	180	263	234

De i hoved- og nøgletaloversigten 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

Med virkning fra 1. maj 2012 har modervirksomheden Dansk Pelsdyravlerforening a.m.b.a. (København Fur) overdraget sine aktiviteter vedr. indsamling af skind i Østeuropa, Grækenland, Holland samt Nord- og Sydamerika til selskabet. Selskabets aktiviteter består i indsamling af skind, sortering samt salg af rå pelsskind.

Sortering og salg gennemføres via modervirksomheden Dansk Pelsdyravlerforening a.m.b.a.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet i regnskabsåret udviser et underskud på 9.804 tkr. mod et overskud i 2016/17 på 4.076 tkr. Egenkapitalen udgør 62.176 tkr. svarende til en soliditet på 18,9%.

Selskabet har haft et fald i antal solgte skind på 10% til i alt 8.756 t.skind, hvilket anses for utilfredsstillende. Gennemsnitsprisen for minkskind i 2017/18 er faldet med 19% til 167 kr. mod 205 kr. i 2016/17.

Årets resultat foreslås overført til næste år.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultatet er lavere end forventet ved årets start, og ledelsen anser resultatet for utilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

#### *Prisrisici:*

Verdensmarkedsprisen på rå pelsskind bestemmes af forholdet mellem udbud og efterspørgsel og fastsættes i USD. Ændringer i de mest betydende markeds efterspørgsel på pelsskind af høj kvalitet påvirker prisen i udpræget grad. Udviklingen i USD-kursen har således en betydelig indflydelse på de opnåede priser i DKK og dermed auktionsomsætningens og -vederlagets størrelse.

#### *Valutarisici:*

Grundet den betydelige eksportandel påvirker kurs- og renteutvikling i primært USD og EUR selskabets resultat og pengestrømme. Det er selskabets politik at minimere denne påvirkning ved at afdække valutarisici via moderselskabet. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

#### *Rammevilkår:*

Ændring i vilkårene for såvel vores leverandørers produktion af skind som vores kunders import og forarbejdning af skind kan påvirke virksomhedens aktivitetsniveau og dermed virksomhedens indtjeningsmuligheder.

### Forventninger til fremtiden

Det er vores forventning, at skindmængden vil falde, men da der er foretaget tiltag til omkostningsreduktioner, forventes resultatet til næste år at være positivt.

### Samfundsansvar

Koncernen som helhed er tilknyttet De Forenede Nationers netværk Global Compact.

Der henvises til følgende hjemmeside: [www.kopenhagenfur.com](http://www.kopenhagenfur.com).



**RESULTATOPGØRELSE 1. NOVEMBER - 31. OKTOBER**

	Note	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>165.596</b>	<b>204.174</b>
Eksterne omkostninger.....		-82.061	-92.114
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>83.535</b>	<b>112.060</b>
Personaleomkostninger.....	2	-109.652	-112.755
Af- og nedskrivninger.....		0	-9.250
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-26.117</b>	<b>-9.945</b>
Andre finansielle indtægter.....	3	15.444	12.760
Andre finansielle omkostninger.....	4	-1.805	-1.658
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-12.478</b>	<b>1.157</b>
Skat af årets resultat.....	5	2.674	2.919
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	6	<b>-9.804</b>	<b>4.076</b>

## BALANCE 31. OKTOBER

AKTIVER	Note	2018 tkr.	2017 tkr.
Goodwill.....		0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	7	0	0
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		816	448
Varebeholdninger.....		816	448
Tilgodehavender hos avlere.....		317.147	223.422
Udskudte skatteaktiver.....	8	3.119	170
Andre tilgodehavender.....		2.553	1.388
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.521	0
Periodeafgrænsningsposter.....	9	124	82
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>324.464</b>	<b>225.062</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>3.234</b>	<b>3.202</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>328.514</b>	<b>228.712</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>328.514</b>	<b>228.712</b>

## BALANCE 31. OKTOBER

PASSIVER	Note	2018 tkr.	2017 tkr.
Aktiekapital.....	10	80.000	80.000
Overført overskud.....		-17.824	-8.020
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>62.176</b>	<b>71.980</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		56.062	24.731
Gæld til avlere.....		127.555	100.265
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.751	632
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		79.985	30.539
Anden gæld.....		985	565
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>266.338</b>	<b>156.732</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>266.338</b>	<b>156.732</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>328.514</b>	<b>228.712</b>
Eventualposter mv.	11		
Nærtstående parter	12		
Koncernregnskab	13		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. november 2017.....	80.000	-8.020	71.980
Forslag til årets resultatdisponering.....		-9.804	-9.804
<b>Egenkapital 31. oktober 2018.....</b>	<b>80.000</b>	<b>-17.824</b>	<b>62.176</b>

## NOTER

			Note
<b>Nettoomsætning</b>			<b>1</b>
Selskabets nettoomsætning udgør 166 mio. kr. (2016/17: 204 mio. kr.). Nettoomsætningen relaterer sig til selskabets samlede auktionsomsætning på 1.469.527 tkr. (2016/17: 2.004.706 tkr.), hvoraf eksportomsætningen udgør ca. 98,9% (2016/17: 99,51%), svarende til 1.453.362 tkr. (2016/17: 1.994.883 tkr.)			
	2017/18	2016/17	
	tkr.	tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 2 (2016/17: 3)			
Løn og gager.....	2.725	3.724	
Pensioner.....	0	119	
Andre omkostninger til social sikring.....	12	18	
Andre personaleomkostninger.....	106.915	108.894	
	<b>109.652</b>	<b>112.755</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>3</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	15.444	12.760	
	<b>15.444</b>	<b>12.760</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>4</b>
Tilknyttede virksomheder.....	1.202	152	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	603	1.506	
	<b>1.805</b>	<b>1.658</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>5</b>
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	275	-3.271	
Regulering af udskudt skat.....	-2.949	352	
	<b>-2.674</b>	<b>-2.919</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>6</b>
Overført resultat.....	-9.804	4.076	
	<b>-9.804</b>	<b>4.076</b>	

## NOTER

			Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>7</b>
		Goodwill	
Kostpris 1. november 2017.....		87.000	
<b>Kostpris 31. oktober 2018.....</b>		<b>87.000</b>	
Afskrivninger 1. november 2017.....		87.000	
<b>Afskrivninger 31. oktober 2018.....</b>		<b>87.000</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2018.....</b>		<b>0</b>	
<b>Udskudt skatteaktiv</b>			<b>8</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører skattemæssige underskud.			
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
	tkr.	tkr.	
Udskudt skat vedrører:			
Skattemæssigt underskud.....	3.119	170	
	<b>3.119</b>	<b>170</b>	
Udskudt skatteaktiv 1. november.....	170	522	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	2.949	-352	
<b>Udskudt skatteaktiv 31. oktober.....</b>	<b>3.119</b>	<b>170</b>	
Virksomhedens udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 3.119 tkr. Skatteaktivet vedrører uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet. Vurderingen bygges på baggrund af virksomhedens budgetter for de kommende år.			
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>9</b>
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.			
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
	tkr.	tkr.	
<b>Aktiekapital</b>			<b>10</b>
Aktiekapitalen er fordelt således:			
A-aktier, 80.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	80.000	80.000	
	<b>80.000</b>	<b>80.000</b>	

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****11****Eventualforpligtelser**

Selskabet er samregistreret med Dansk Pelsdyravlerforening a.m.b.a., København Fur Ejendomsselskab A/S, Global Fur Finance A/S, Oh! by København Fur A/S og Dansk Pelsdyravlerforenings Forskningsfond for fællesregistrering af moms og kildeskat og hæfter således for en eventuel samlet gæld til Skattestyrelsen.

**Hæftelse i sambeskatningen**

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

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.521 tkr. pr. balancedagen.

**Nærtstående parter**

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende: Dansk Pelsdyravgiftforening a.m.b.a. samt Global Fur Finance A/S.

**12****Bestemmende indflydelse**

Dansk Pelsdyravlerforening a.m.b.a., der er moderselskabet.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

**Koncernregnskab**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Dansk Pelsdyravlerforening a.m.b.a., Langagervej 60, 2600 Glostrup, CVR-nummer 15 27 54 13, hvilket er selskabets ultimative moderselskab.

**13**

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for København Fur International 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.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning består i virksomheden primært af salgs- og avlerafgifter beregnet på grundlag af den omsætning, som har fundet sted på København Furs auktioner i regnskabsåret.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta 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.

## 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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien 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.

Nettorealiseringsværdien 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.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Tilgodehavender

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

I opgørelsen af hensættelsesbehovet er modregnet værdi af skind, hvori selskabet har tilbageholdelsesret. Skindværdierne er opgjort til seneste auktionspris med fradrag af salgs- og avlerafgifter.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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 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.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.