



Tlf.: 74 52 41 41  
haderslev@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nordhavnsvej 12, 1. sal, Box 391  
DK-6100 Haderslev  
CVR-nr. 20 22 26 70

**FUGLSANG HOLDING A/S**  
**RIBE LANDEVEJ 12, 6100 HADERSLEV**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2017

---

Kim Fuglsang

**CVR-NR. 25 08 02 70**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7-8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-26

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Fuglsang Holding A/S Ribe Landevej 12 6100 Haderslev
	Telefon: 73 52 61 10 Telefax: 73 52 61 11
	CVR-nr.: 25 08 02 70 Stiftet: 23. november 1999 Hjemsted: Haderslev Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Henning Fuglsang, Formand Claes Fuglsang Kim Fuglsang
<b>Direktion</b>	Claes Fuglsang
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nordhavnsvej 12, 1. sal, Box 391 6100 Haderslev

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Fuglsang 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. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 29. maj 2017

Direktion:

---

Claes Fuglsang

Bestyrelse:

---

Henning Fuglsang  
Formand

---

Claes Fuglsang

---

Kim Fuglsang

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejeren i Fuglsang Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fuglsang Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 regnskabsbrugerne 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.

Haderslev, den 29. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

David Riis Nielsen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	492.589	505.775	476.066	477.646	441.212
Bruttoresultat.....	110.864	88.455	74.784	72.314	64.383
Driftsresultat.....	50.050	29.225	22.577	22.479	13.665
Finansielle poster, netto.....	-2.961	-4.108	-4.802	-6.188	-7.570
Årets resultat før skat.....	47.089	25.337	15.909	14.723	5.231
Årets resultat.....	36.256	18.734	11.294	11.906	3.041
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	357.834	312.979	333.518	316.703	302.416
Egenkapital.....	237.267	199.778	178.020	167.029	153.070
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	67.911	52.343	28.554	-12.583	37.742
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-27.403	-21.730	-11.153	-9.166	-8.612
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-16.282	-16.144	-15.279	-14.735	-3.951
Pengestrømme i alt.....	24.226	14.469	2.122	-36.484	25.179
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-7.163	-21.172	-19.988	-9.166	-8.731
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>86</b>	<b>84</b>	<b>78</b>	<b>79</b>	<b>79</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	22,5	17,5	15,7	15,1	14,6
Overskudsgrad.....	10,2	5,8	4,7	4,7	3,1
Afkastningsgrad.....	22,0	12,1	9,3	10,3	6,5
Soliditetsgrad.....	66,3	63,8	53,4	52,7	50,6
Egenkapitalforrentning.....	16,6	9,9	6,5	7,4	2,0
Indeks for nettoomsætning.....	112	115	108	108	100
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	5.728	6.021	6.103	6.046	5.585

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

Bruttomargin:  $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

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

Afkastningsgrad:  $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$

Investeret kapital: Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets væsentligste aktivitet er at eje og administrere aktier og andre kapitalandele i selskaber samt at drive investerings- og finansieringsvirksomhed.

Koncernens væsentligste aktivitet er produktion af malt og øl.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2016 et resultat på 36.256 tkr. mod 18.734 tkr. i 2015. Egenkapitalen udgør 237.267 tkr. pr. 31. december 2016, svarende til en soliditet på 66,3. Koncernens resultat for 2016 anses for meget tilfredsstillende.

Koncernen har i 2016 udvidet aktiviteten med køb af Mineralvandsfabrikken Frem A/S, Frem Produktion A/S og Frem Ejendom A/S, der fremover vil være en integreret del af koncernen.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev bedre end de udmeldte forventninger. Dette skyldes særligt at resultatet i datterselskabet Sophus Fuglsang Export-Maltfabrik A/S er realiseret bedre end forventet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Miljøforhold

Koncernen tager i den daglige drift hensyn til påvirkningen af miljøet. Der investeres løbende i energibesparende foranstaltninger, hvilket også fortsætter i det kommende år.

### Videnressourcer

Koncernens forretningsmæssige udvikling er afhængig af, at medarbejderne udviser engagement og fleksibilitet. Det er koncernens målsætning, at medarbejdernes kompetencer løbende udvikles gennem træning og uddannelse, samt at engagementet understøttes gennem information fra ledelsen om koncernens situation og planer.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

For at fastholde og styrke koncernens position på markedet, investeres løbende i udvikling af koncernens produkter.

### Forventninger til fremtiden

For regnskabsåret 2017 forventes en uændret aktivitet og et resultat som er lavere end for 2016.

### Samfundsansvar

Virksomheden har ikke udarbejdet skriftlige politikker for samfundsansvar.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabets ledelse har udarbejdet en politik om at besætte en ledig stilling i ledelsen med den bedst egnede kandidat. Hvis to kandidater af forskelligt køn har samme kvalifikationer, vil kandidaten af det underrepræsenterede køn blive foretrukket.

Måltallet for det underrepræsenterede køn blev i årsrapporten for 2014 fastlagt til 1 ud af 3 bestyrelsesmedlemmer og det var målet at dette skulle nås inden for en periode på 4 år. Dette mål er ikke nået endnu. Medlemmer af bestyrelsen vælges efter nøje vurdering af kandidater og derfor vil denne proces strække sig over en årrække.

Selskabets bestyrelse består for øjeblikket af 3 medlemmer, hvoraf ingen er kvinder.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>492.589</b>	<b>505.775</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug.....		-354.027	-337.499	0	0
Ændring i lagre og varer under fremstilling.....		9.282	-19.390	0	0
Andre driftsindtægter.....		34.559	25.164	0	0
Eksterne omkostninger.....	1	-71.539	-85.595	-42	-40
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>110.864</b>	<b>88.455</b>	<b>-42</b>	<b>-40</b>
Personaleomkostninger.....	2	-44.600	-42.651	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-16.214	-16.572	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	-7	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>50.050</b>	<b>29.225</b>	<b>-42</b>	<b>-40</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	0	220	36.403	18.639
Andre finansielle indtægter.....	4	1	0	129	467
Andre finansielle omkostninger.....	5	-2.962	-4.108	-275	-201
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>47.089</b>	<b>25.337</b>	<b>36.215</b>	<b>18.865</b>
Skat af årets resultat.....	6	-10.833	-6.603	41	-131
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	7	<b>36.256</b>	<b>18.734</b>	<b>36.256</b>	<b>18.734</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Goodwill.....		28.017	22.996	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>28.017</b>	<b>22.996</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		116.181	98.842	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		46.181	46.920	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		7.001	3.224	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		129	0	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse		1.060	1.230	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>170.552</b>	<b>150.216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter-virksomheder.....		0	0	238.236	195.705
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	0	0	0
Andre værdipapirer.....		395	221	0	0
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....		92	92	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>487</b>	<b>313</b>	<b>238.236</b>	<b>195.705</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>199.056</b>	<b>173.525</b>	<b>238.236</b>	<b>195.705</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		4.815	7.983	0	0
Varer under fremstilling.....		17.358	10.044	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		28.795	18.882	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>50.968</b>	<b>36.909</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		66.805	70.811	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	5.931	6.276
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	3.220	0	0
Andre tilgodehavender.....		9.400	16.864	44	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	11.701	8.660
Periodeafgrænsningsposter.....	11	84	0	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>76.289</b>	<b>90.895</b>	<b>17.676</b>	<b>14.936</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>31.521</b>	<b>11.650</b>	<b>7.492</b>	<b>106</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>158.778</b>	<b>139.454</b>	<b>25.168</b>	<b>15.042</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>357.834</b>	<b>312.979</b>	<b>263.404</b>	<b>210.747</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Selskabskapital.....	12	4.000	4.000	4.000	4.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	3.024	121.843	84.207
Overført overskud.....		233.267	192.754	111.424	111.571
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>237.267</b>	<b>199.778</b>	<b>237.267</b>	<b>199.778</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	13	12.796	10.823	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>12.796</b>	<b>10.823</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		12.070	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter.....		8.629	23.636	0	0
Anden gæld.....		1.613	3.194	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		5.771	6.695	0	0
Leasingforpligtelser.....		1.858	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>14</b>	<b>29.941</b>	<b>33.525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	14	17.273	16.624	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		6.329	10.684	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		28.074	26.300	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	19.013	6.508
Selskabsskat.....		5.837	3.603	5.132	3.602
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	147	829
Anden gæld.....		20.317	11.642	1.845	30
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>77.830</b>	<b>68.853</b>	<b>26.137</b>	<b>10.969</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>107.771</b>	<b>102.378</b>	<b>26.137</b>	<b>10.969</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>357.834</b>	<b>312.979</b>	<b>263.404</b>	<b>210.747</b>
Eventualposter mv.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>		
	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	4.000	195.778	199.778
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		1.233	1.233
Forslag til årets resultatdisponering.....		36.256	36.256
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>4.000</b>	<b>233.267</b>	<b>237.267</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	4.000	84.207	111.571	199.778
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		1.233		1.233
Forslag til årets resultatdisponering.....		36.403	-147	36.256
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>4.000</b>	<b>121.843</b>	<b>111.424</b>	<b>237.267</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2016</b> tkr.	<b>2015</b> tkr.
Årets resultat.....	36.256	18.734
Årets afskrivninger tilbageført.....	16.192	14.928
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-59	7
Resultat af associerede selskaber.....	0	-220
Skat af årets resultat tilbageført.....	10.821	6.603
Betalt selskabsskat.....	-9.295	-5.042
Ændring i varebeholdninger.....	-8.067	29.304
Ændring i tilgodehavender.....	20.242	5.816
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	1.821	-17.787
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>67.911</b>	<b>52.343</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-500
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-7.163	-21.172
Salg af materielle anlægsaktiver.....	206	34
Køb af finansielle anlægsaktiver (virksomhed ekskl. bank).....	-20.446	-92
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-27.403</b>	<b>-21.730</b>
Afdrag på lån.....	-16.282	-16.144
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-16.282</b>	<b>-16.144</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>24.226</b>	<b>14.469</b>
Likvider 1. januar.....	966	-13.503
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>25.192</b>	<b>966</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	31.521	11.650
Gæld til pengeinstitutter.....	-6.329	-10.684
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>25.192</b>	<b>966</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>1</b>
BDO.....	696	826	41	40	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	300	300	15	15	
Andre ydelser.....	396	826	26	25	
	<b>696</b>	<b>1.126</b>	<b>41</b>	<b>40</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 86 (2015: 84) Moderselskabet: 1 (2015: 1)					
Løn og gager.....	36.094	34.569	0	0	
Pensioner.....	6.064	5.482	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	999	1.154	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.443	1.446	0	0	
	<b>44.600</b>	<b>42.651</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>3</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	36.403	18.639	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	220	0	0	
	<b>0</b>	<b>220</b>	<b>36.403</b>	<b>18.639</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>4</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	129	467	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1	0	0	0	
	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>129</b>	<b>467</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>5</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	146	74	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2.962	4.108	129	127	
	<b>2.962</b>	<b>4.108</b>	<b>275</b>	<b>201</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>6</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	11.164	6.986	-41	83	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	48	0	48	
Regulering af udskudt skat.....	-331	-431	0	0	
	<b>10.833</b>	<b>6.603</b>	<b>-41</b>	<b>131</b>	
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>7</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	36.403	10.705	
Overført resultat.....	36.256	18.734	-147	8.029	
	<b>36.256</b>	<b>18.734</b>	<b>36.256</b>	<b>18.734</b>	
 <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>8</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Goodwill		
Kostpris 1. januar 2016.....			44.753		
Tilgang.....			7.334		
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>			<b>52.087</b>		
Afskrivninger 1. januar 2016.....			21.757		
Årets afskrivninger .....			2.313		
<b>Afskrivninger 31. december 2016.....</b>			<b>24.070</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>			<b>28.017</b>		
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>					<b>9</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2016.....	177.493	218.704	8.034		
Tilgang.....	21.177	8.085	5.119		
Afgang.....	0	0	-497		
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>198.670</b>	<b>226.789</b>	<b>12.656</b>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	78.651	171.785	4.809		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	0	-372		
Årets afskrivninger .....	3.838	8.823	1.218		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>82.489</b>	<b>180.608</b>	<b>5.655</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b>	<b>116.181</b>	<b>46.181</b>	<b>7.001</b>		



## NOTER

## Note

	Koncernen	
	Indretning af lejede lokaler	Mat.anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2016.....	0	1.230
Tilgang.....	129	512
Afgang.....	0	-682
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>129</b>	<b>1.060</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>129</b>	<b>1.060</b>

## Finansielle anlægsaktiver

## 10

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2016.....	5.287	221	92
Tilgang.....	0	174	0
Afgang.....	-5.287	0	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>395</b>	<b>92</b>
Opskrivninger 1. januar 2016.....	-6.846	0	
Egenkapitalbevægelser.....	6.846	0	
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b>	<b>0</b>	<b>395</b>	<b>92</b>

## NOTER

## Note

	<b>Moder- selskabet</b>
	<u>Kapitalandele i datter- virksomheder</u>
Kostpris 1. januar 2016.....	101.498
Tilgang.....	14.895
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>116.393</b>
Opskrivninger 1. januar 2016.....	94.207
Udloddet resultat .....	-10.000
Årets opskrivninger .....	36.403
Egenkapitalbevægelser.....	1.233
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>121.843</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>238.236</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**

Navn og hjemsted	Ejerandel
Sophus Fuglsag, Export-Maltfabrik A/S, Haderslev.....	100 %
Bryggeriet S.C. Fuglsang A/S, Haderslev.....	100 %
Fuglsang Fønix A/S, Haderslev.....	100 %
Mineralvandsfabrikken Frem A/S, Ribe (30.09.2016).....	100 %
Frem Produktion A/S, Haderslev (30.09.2016).....	100 %
Frem Ejendom A/S, Haderslev (30.09.2016).....	100 %

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter primært betalte forsikringer, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

11

	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 4.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	4.000	4.000
	<b>4.000</b>	<b>4.000</b>

12

## NOTER

### Note

#### Hensættelse til udskudt skat

13

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	
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Udskudt skat, 1. januar 2016.....	10.823	11.255	0	0
Hensat i året.....	-331	-432	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed.....	2.304	0	0	0
<b>Udskudt skat 31. december 2016..</b>	<b>12.796</b>	<b>10.823</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Langfristede gældsforpligtelser

14

	Koncernen			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	0	12.693	623	9.457
Gæld til kreditinstitutter.....	39.336	23.979	15.350	0
Anden gæld.....	3.194	1.613	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	7.619	6.695	924	2.577
Leasingforpligtelser.....	0	2.234	376	740
	<b>50.149</b>	<b>47.214</b>	<b>17.273</b>	<b>12.774</b>

#### Eventualposter mv.

15

#### Eventualforpligtelser

##### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatte som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 5.837 tkr. pr. balancedagen.

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller rest- gæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller rest- gæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Grunde og bygninger.....	95.004	160.000	0	0

## NOTER

### Note

Til sikkerhed for alt mellemværende med moderselskabets pengeinstitut er der stillet sikkerhed i et datterselskabs aktier.

Moderselskabet har kautioneret for et datterselskabs engagement med pengeinstitut, maksimalt 7.000 tkr.

#### **Nærtstående parter**

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

17

#### **Bestemmende indflydelse**

Conrad og Sophus Fuglsangs Fond

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

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Fuglsang Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Fuglsang Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Fuglsang 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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi 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. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

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.

## 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.

Der gives ikke oplysninger om segmentering af nettoomsætning jf. årsregnskabslovens § 96, da det er ledelsens vurdering, at offentliggørelse heraf vil volde betydelig skade for virksomheden, idet virksomheden opererer inden for en branche med få aktører på hjemmemarkedet, ligesom kundegrundlaget på hjemmemarkedet er domineret af få, men store kunder.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre driftsindtægter

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

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab 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 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 koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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.

I ejerskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10-20 år og begrundes i strategiske erhvervelser med lang indtjeningssevne.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-50 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-15 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 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 tilknyttede og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder 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 10-20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede og associerede virksomheder 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 tilknyttede og associerede virksomheders underbalance.

Andre værdipapirer måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 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.

### 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.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømmer, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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

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.