



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

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

FUGLSANG HOLDING A/S
RIBE LANDEVEJ 12, 6100 HADERSLEV
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 23. maj 2019

Kim Fuglsang

CVR-NR. 25 08 02 70

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7-8
Ledelsesberetning.....	9-10
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-22
Anvendt regnskabspraksis.....	23-28

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Fuglsang Holding A/S Ribe Landevej 12 6100 Haderslev
	CVR-nr.: 25 08 02 70 Stiftet: 23. november 1999 Hjemsted: Haderslev Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Henning Fuglsang, formand Claes Fuglsang Kim Fuglsang
Direktion	Claes Fuglsang
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nordhavnsvej 12, 1. sal 6100 Haderslev

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 23. maj 2019

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 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.

Haderslev, den 23. maj 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

David Riis Nielsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32056

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	515.376	526.975	492.589	505.775	476.066
Bruttoresultat.....	100.588	116.924	110.842	88.455	74.784
Driftsresultat.....	17.449	25.442	50.050	29.225	22.577
Finansielle poster, netto.....	-796	-2.453	-2.961	-4.108	-4.802
Årets resultat før skat.....	16.653	22.989	47.089	25.337	15.909
Årets resultat.....	12.300	17.296	36.256	18.734	11.294
Balance					
Balancesum.....	386.781	362.902	357.834	312.979	333.518
Egenkapital.....	268.061	255.705	237.267	199.778	178.020
Investeret kapital.....	289.582	270.982	249.334	236.860	247.538
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	36.406	14.892	67.911	52.343	28.554
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-33.093	-19.080	-27.403	-21.730	-11.153
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-11.087	-18.999	-16.282	-16.144	-15.279
Pengestrømme i alt.....	-7.774	-23.187	24.226	14.469	2.122
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-44.913	-19.302	-7.163	-21.172	-19.988
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	124	122	86	84	78
Nøgletal					
Bruttomargin.....	19,5	22,2	22,5	17,5	15,7
Overskudsgrad.....	3,4	4,8	10,2	5,8	4,7
Afkast af investeret kapital.....	6,2	9,8	20,6	12,1	9,3
Soliditetsgrad.....	69,3	70,5	66,3	63,8	53,4
Egenkapitalforrentning.....	4,7	7,0	16,6	9,9	6,5

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

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

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

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, øl og mineralvandsprodukter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2018 et resultat på 12.300 tkr. mod 17.296 tkr. i 2017. Egenkapitalen udgør 268.061 tkr. pr. 31. december 2018, svarende til en soliditet på 69%. Koncernens resultat for 2018 anses for tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev som 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 2019 forventes en uændret aktivitet og et resultat som er på niveau med 2018.

Redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden er ejet af en fond. Ledelsen af virksomheden varetages af familien Fuglsang. Det medfører stor involvering i de daglige beslutninger og fastlæggelse af virksomhedens retning og udvikling. Af denne årsag har virksomheden ikke nedskrevet detaljerede politikker for samfundsansvar og driften af virksomheden, men i stedet engageret sig i den daglige ledelse for derigennem at sikre, at virksomheden drives efter familiens intentioner.

Miljø og reducere af klimapåvirkning

Selskabet har ingen særlige politikker på dette område som følge af ovenstående. Som det er omtalt ovenfor, er det ledelsens fokus at reducere unødigt ressourceforbrug for at skabe mindst mulig miljøbelastning fra selskabets aktiviteter.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Selskabet har ingen særlige politikker på dette område som følge af ovenstående.

Respekt for menneskerettigheder

Selskabet har ingen særlige politikker på dette område som følge af ovenstående.

Antikorruption og bestikkelse

Selskabet har ingen særlige politikker på dette område som følge af ovenstående. Ledelsen har en klar holdning til, at korruption og bestikkelse ikke kan accepteres i virksomheden.

LEDELSESBERETNING

Redegørelse for 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. Derfor fastlægges der en ny periode på 4 år til at nå målet.

Selskabets bestyrelse består for øjeblikket af 3 mandlige medlemmer.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	515.376	526.975	0	0
Vareforbrug.....		-375.569	-355.113	0	0
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling.....		4.602	3.074	0	0
Andre driftsindtægter.....		28.119	26.122	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-71.940	-84.134	-73	-112
BRUTTORESULTAT		100.588	116.924	-73	-112
Personaleomkostninger.....	3	-63.561	-66.305	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-18.382	-18.231	0	0
Andre driftsomkostninger.....	4	-1.196	-6.946	0	0
DRIFTSRESULTAT		17.449	25.442	-73	-112
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	12.056	17.369
Andre finansielle indtægter.....	5	245	49	580	312
Andre finansielle omkostninger.....	6	-1.041	-2.502	-161	-260
RESULTAT FØR SKAT		16.653	22.989	12.402	17.309
Skat af årets resultat.....	7	-4.353	-5.693	-102	-13
ÅRETS RESULTAT	8	12.300	17.296	12.300	17.296

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Goodwill.....		21.741	24.787	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	9	21.741	24.787	0	0
Grunde og bygninger.....		126.857	111.965	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		63.535	38.176	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		12.217	5.754	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		41	80	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse		890	18.788	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	10	203.540	174.763	0	0
Kapitalandele i datter-virksomheder.....		0	0	250.032	229.412
Andre værdipapirer.....		221	221	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		112	92	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	11	333	313	250.032	229.412
ANLÆGSAKTIVER.....		225.614	199.863	250.032	229.412
Råvarer og hjælpematerialer.....		10.624	9.544	0	0
Varer under fremstilling.....		11.047	9.668	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		38.076	34.853	0	0
Varebeholdninger.....		59.747	54.065	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		75.834	74.143	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		175	70	15.426	22.913
Andre tilgodehavender.....		21.325	26.701	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		439	0	601	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	6.273	9.835
Periodeafgrænsningsposter.....	12	58	59	0	0
Tilgodehavender.....		97.831	100.973	22.300	32.748
Likvide beholdninger.....		3.589	8.001	259	781
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		161.167	163.039	22.559	33.529
AKTIVER.....		386.781	362.902	272.591	262.941

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Selskabskapital.....	13	4.000	4.000	4.000	4.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	122.808	121.017
Overført overskud.....		264.061	251.705	141.253	130.687
EGENKAPITAL.....		268.061	255.705	268.061	255.704
Hensættelse til udskudt skat.....	14	10.826	10.328	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		10.826	10.328	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		10.593	11.257	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		13.720	4.847	0	0
Leasingforpligtelser.....		1.063	1.369	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	15	25.376	17.473	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.	15	2.856	10.742	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		9.358	5.996	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		36.516	34.321	0	0
Selskabsskat.....		0	3.868	0	3.868
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	2.505	1.343
Anden gæld.....		33.788	24.469	2.025	2.026
Kortfristede gældsforpligtelser ...		82.518	79.396	4.530	7.237
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		107.894	96.869	4.530	7.237
PASSIVER.....		386.781	362.902	272.591	262.941
Eventualposter mv.	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Nærtstående parter	18				
Afledte finansielle instrumenter	19				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen		
	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	4.000	251.704	255.704
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		57	57
Forslag til resultatdisponering.....		12.300	12.300
Egenkapital 31. december 2018.....	4.000	264.061	268.061

	Moderselskabet			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	4.000	121.017	130.687	255.704
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		57		57
Opløsning af reserve ved afgang.....		-322	322	
Forslag til resultatdisponering.....		12.056	244	12.300
Overførsel af udbytte.....		-10.000	10.000	
Egenkapital 31. december 2018.....	4.000	122.808	141.253	268.061

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2018 tkr.	2017 tkr.
Årets resultat.....	12.300	17.296
Årets afskrivninger tilbageført.....	18.382	18.231
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	63	-48
Skat af årets resultat tilbageført.....	4.353	5.693
Betalt selskabsskat.....	-8.161	-10.164
Ændring i varebeholdninger.....	-5.682	-3.097
Ændring i tilgodehavender.....	3.581	-24.684
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	11.570	11.665
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	36.406	14.892
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-44.913	-19.302
Salg af materielle anlægsaktiver.....	736	48
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-20	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	174
Modtaget tilskud.....	11.104	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-33.093	-19.080
Afdrag på lån.....	-11.087	-18.999
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-11.087	-18.999
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-7.774	-23.187
Likvider 1. januar.....	2.005	25.192
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-5.769	2.005
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	3.589	8.001
Gæld til pengeinstitutter.....	-9.358	-5.996
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-5.769	2.005

NOTER

Note

Nettoomsætning

1

Oplysninger om koncernens opdeling af nettoomsætning på aktiviteter og geografiske segmenter er undladt af konkurrencemæssige årsager.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
BDO.....	964	761	73	71
Specifikation af honorar:				
Lovpligtig revision.....	330	300	15	15
Erklæringsopgaver med sikkerhed ...	10	10	0	0
Andre ydelser.....	624	451	58	56
	964	761	73	71
Personaleomkostninger				
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 124 (2017: 122) Moderselskabet: 1 (2017: 1)				
Løn og gager.....	52.603	54.580	0	0
Pensioner.....	7.527	8.229	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.411	1.401	0	0
Andre personaleomkostninger.....	2.020	2.095	0	0
	63.561	66.305	0	0
Vederlag til direktion og bestyrelse..	1.958	2.460	0	0
	1.958	2.460	0	0

2

3

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	
Særlige poster					4
Beløbet indgår i andre driftsomkostninger i resultatopgørelsen.					
Regulering af tilskud for tidligere år.	0	6.861	0	0	
	0	6.861	0	0	
Andre finansielle indtægter					5
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	580	312	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	245	49	0	0	
	245	49	580	312	
Andre finansielle omkostninger					6
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	19	140	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	1.041	2.502	142	120	
	1.041	2.502	161	260	
Skat af årets resultat					7
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.855	8.183	102	13	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-23	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	498	-2.467	0	0	
	4.353	5.693	102	13	
Forslag til resultatdisponering					8
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	12.056	-826	
Overført resultat.....	12.300	17.296	244	18.122	
	12.300	17.296	12.300	17.296	

NOTER

	<u>Koncernen</u>			Note
Immaterielle anlægsaktiver				9
	Goodwill			
Kostpris 1. januar 2018.....	52.086			
Kostpris 31. december 2018.....	52.086			
Afskrivninger 1. januar 2018.....	27.299			
Årets afskrivninger	3.046			
Afskrivninger 31. december 2018.....	30.345			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	21.741			
Materielle anlægsaktiver	<u>Koncernen</u>			10
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2018.....	198.670	227.853	12.754	
Overførsel.....	0	18.290	497	
Tilgang.....	18.947	17.210	7.866	
Afgang.....	0	-7.393	-1.053	
Kostpris 31. december 2018.....	217.617	255.960	20.064	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	86.706	189.679	7.001	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-6.855	-788	
Årets afskrivninger	4.054	9.601	1.634	
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	90.760	192.425	7.847	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	126.857	63.535	12.217	
Finansielle leasingaktiver.....		1.802.500		
	<u>Koncernen</u>			
	Indretning af lejede lokaler		Mat.anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. januar 2018.....	129		18.787	
Overførsel.....	0		-18.787	
Tilgang.....	0		890	
Kostpris 31. december 2018.....	129		890	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	49			
Årets afskrivninger	39			
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	88			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	41		890	

NOTER

	Note
Finansielle anlægsaktiver	11

	<u>Koncernen</u>	
	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2018.....	221	92
Tilgang.....	0	20
Kostpris 31. december 2018.....	221	112
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	221	112
	<u>Moder- selskabet</u>	
	Kapitalandele i datter- virksomheder	
Kostpris 1. januar 2018.....		108.393
Tilgang.....		23.500
Afgang.....		-4.670
Kostpris 31. december 2018.....		127.223
Opskrivninger 1. januar 2018.....		121.934
Udloddet resultat.....		-10.000
Årets opskrivninger.....		12.790
Egenkapitalbevægelser.....		57
Andre reguleringer.....		-322
Opskrivninger 31. december 2018.....		124.459
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2018.....		917
Afskrivninger på goodwill.....		733
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018.....		1.650
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....		250.032
Kapitalandele i dattervirksomheder		
Navn og hjemsted		Ejerandel
Sophus Fuglsag, Export-Maltfabrik A/S, Haderslev.....		100 %
Bryggeriet S.C. Fuglsang A/S, Haderslev.....		100 %
Mineralvandsfabrikken Frem A/S, Ribe.....		100 %
Frem Ejendom A/S, Haderslev.....		100 %

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter primært betalte forsikringer, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

NOTER

	2018 tkr.	2017 tkr.	Note
Selskabskapital			13
Selskabskapitalen er fordelt således:			
A-aktier, 4.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	4.000	4.000	
	4.000	4.000	

Hensættelse til udskudt skat	14
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	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	10.328	12.795	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	498	-2.467	0	0
Udskudt skat 31. december.....	10.826	10.328	0	0

Langfristede gældsforpligtelser						15
	Koncernen					
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo	
Gæld til realkreditinstitutter...	11.247	654	7.968	11.900	643	
Gæld til kreditinstitutter.....	0	0	0	8.631	8.631	
Anden gæld.....	78	78	0	151	151	
Periodeafgrænsningsposter.....	15.673	1.953	5.907	5.771	924	
Leasingforpligtelser.....	1.234	171	316	1.762	393	
	28.232	2.856	14.191	28.215	10.742	

NOTER

Note

Eventualposter mv.

16

Koncernen har indgået aftaler om leasing af driftsmidler. Leasingaftalerne udløber i perioden 1. juli til 1. oktober 2019. Leasingydelse i den resterende leasingperiode udgør 76 tkr. og ved udløb, skal der betales yderligere 125 tkr.

Hæftelse i sambeskatningen

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Grunde og bygninger.....	113.556	196.000	0	0

Koncernen har udstedt virksomhedspant på i alt 9.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter tilgodehavender fra salg, varebeholdninger og materielle anlægsaktiver med en samlet bogført værdi pr. 31. december 2018 på 13.508 tkr.

Koncernen har stillet bankgarantier over for skattemyndighederne med i alt 50 tkr.

Koncernen har indgået aftaler om leasing af driftsmidler. Leasingaftalerne udløber i perioden 1. juli til 1. oktober 2019. Leasingydelse i den resterende leasingperiode udgør 76 tkr. og ved udløb, skal der betales yderligere 125 tkr.

Der er stillet selvskyldnerkaution over for tilknyttede selskaber for alt mellemværende med banken som pr. 31. december 2018 er i alt 9.358 tkr.

NOTER

Note

Nærtstående parter

18

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

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.

Afledte finansielle instrumenter

19

Derudover er der indgået følgende valutatermingsforretninger:

Valuta	Betaling/Udløb	Sikrings- transaktion tkr.	Netto position tkr.
USD	Januar 2019	19.577	-67
EUR	Januar 2019	1.955	-9

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Fuglsang Holding A/S for 2018 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Fuglsang Holding A/S samt dattervirksomheder, 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 moderselskabets og dattervirksomheders 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 dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes 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. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 21.741 tkr.

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.

Andre driftsindtægter

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 dattervirksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel 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.

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 %

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10-20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

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

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

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

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.