



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 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 2. september 2020

---

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.....	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	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
<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 6100 Haderslev

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 1. september 2020

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 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

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

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Haderslev, den 1. september 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

David Riis Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32056

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	564.347	515.376	526.975	492.589	505.775
Bruttoresultat.....	105.679	100.588	116.924	110.842	88.455
Driftsresultat.....	18.601	17.449	25.442	50.050	29.225
Finansielle poster, netto.....	-24.173	-796	-2.453	-2.961	-4.108
Årets resultat før skat.....	-5.572	16.653	22.989	47.089	25.337
Årets resultat.....	-10.781	12.300	17.296	36.256	18.734
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	375.212	386.780	362.902	357.834	312.979
Egenkapital.....	257.340	268.061	255.705	237.267	199.778
Investeret kapital.....	305.437	289.582	270.982	249.334	236.860
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	13.895	36.406	14.892	67.911	52.343
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-35.761	-33.093	-19.080	-27.403	-21.730
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-1.411	-11.087	-18.999	-16.282	-16.144
Pengestrømme i alt.....	-23.277	-7.774	-23.187	24.226	14.469
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-12.778	-44.913	-19.302	-7.163	-21.172
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>127</b>	<b>124</b>	<b>122</b>	<b>86</b>	<b>84</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	18,7	19,5	22,2	22,5	17,5
Overskudsgrad.....	3,3	3,4	4,8	10,2	5,8
Afkast af investeret kapital.....	6,3	6,2	9,8	20,6	12,1
Soliditetsgrad.....	68,6	69,3	70,5	66,3	63,8
Egenkapitalforrentning.....	-4,1	4,7	7,0	16,6	9,9

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: 
$$\frac{\text{Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill)} + \text{materielle anlægsaktiver} + \text{varebeholdninger} + \text{tilgodehavender} + \text{øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver} - \text{leverandørgæld} - \text{andre hensatte forpligtelser} - \text{øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser}}{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}$$

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 2019 et resultat på -10.781 tkr. mod 12.300 tkr. i 2018. Egenkapitalen udgør 257.340 tkr. pr. 31. december 2019, svarende til en soliditet på 69%. Koncernens resultat for 2019 anses for utilfredsstillende.

### 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 finansielle stilling. Den verserende krise pga. Covid-19 har indtil nu ikke påvirket koncernens samlede økonomi væsentligt, og den forventes ikke at have betydelig påvirkning. Koncernen følger Sundhedsstyrelsens anbefalinger og har indrettet sig herefter uden nævneværdig gene for koncernens drift og økonomi.

### 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 2020 forventes en uændret aktivitet og et bedre 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 2018 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 mandlige medlemmer.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>564.347</b>	<b>515.376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug.....		-392.100	-375.569	0	0
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling.....		-5.505	4.602	0	0
Andre driftsindtægter.....		21.836	28.119	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-82.899	-71.940	-149	-73
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>105.679</b>	<b>100.588</b>	<b>-149</b>	<b>-73</b>
Personaleomkostninger.....	3	-65.670	-63.561	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-21.408	-18.382	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	-1.196	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>18.601</b>	<b>17.449</b>	<b>-149</b>	<b>-73</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	-7.424	12.056
Andre finansielle indtægter.....	4	73	245	335	580
Andre finansielle omkostninger.....	5, 6	-24.246	-1.041	-3.535	-161
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-5.572</b>	<b>16.653</b>	<b>-10.773</b>	<b>12.402</b>
Skat af årets resultat.....	7	-5.209	-4.353	-8	-102
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	8	<b>-10.781</b>	<b>12.300</b>	<b>-10.781</b>	<b>12.300</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Goodwill.....		18.695	21.741	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>18.695</b>	<b>21.741</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		122.733	126.857	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		57.268	63.535	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		17.436	12.217	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		7	41	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse		316	890	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>197.760</b>	<b>203.540</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter-virksomheder.....		0	0	242.546	250.032
Andre værdipapirer.....		221	221	0	0
Lejedespositum og andre tilgodehavender.....		80	112	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>11</b>	<b>301</b>	<b>333</b>	<b>242.546</b>	<b>250.032</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>216.756</b>	<b>225.614</b>	<b>242.546</b>	<b>250.032</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		14.064	10.624	0	0
Varer under fremstilling.....		9.354	11.047	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		31.263	38.076	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>54.681</b>	<b>59.747</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		90.610	75.834	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	175	16.873	15.426
Andre tilgodehavender.....		9.946	21.325	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	439	0	601
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	7.332	6.273
Periodeafgrænsningsposter.....	12	181	58	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>100.737</b>	<b>97.831</b>	<b>24.205</b>	<b>22.300</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>3.038</b>	<b>3.588</b>	<b>0</b>	<b>258</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>158.456</b>	<b>161.166</b>	<b>24.205</b>	<b>22.558</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>375.212</b>	<b>386.780</b>	<b>266.751</b>	<b>272.590</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Selskabskapital.....	13	4.000	4.000	4.000	4.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	95.445	122.751
Overført overskud.....		253.340	264.061	157.895	141.310
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>257.340</b>	<b>268.061</b>	<b>257.340</b>	<b>268.061</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	14	10.904	10.826	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>10.904</b>	<b>10.826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		9.921	10.593	0	0
Anden gæld.....		1.457	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		11.767	13.720	0	0
Leasingforpligtelser.....		880	1.063	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>15</b>	<b>24.025</b>	<b>25.376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	15	2.796	2.856	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		32.085	9.358	5.317	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		28.477	36.516	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	1.365	0
Selskabsskat.....		502	0	509	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	2.191	2.505
Anden gæld.....		19.083	33.787	29	2.024
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>82.943</b>	<b>82.517</b>	<b>9.411</b>	<b>4.529</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>106.968</b>	<b>107.893</b>	<b>9.411</b>	<b>4.529</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>375.212</b>	<b>386.780</b>	<b>266.751</b>	<b>272.590</b>
 Eventualposter mv.	16				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
 Nærtstående parter	18				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>		
	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2019.....	4.000	264.060	268.060
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		61	61
Forslag til resultatdisponering.....		-10.781	-10.781
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>4.000</b>	<b>253.340</b>	<b>257.340</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2019.....	4.000	122.808	141.252	268.060
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		61		61
Forslag til resultatdisponering.....		-7.424	-3.357	-10.781
Overførsel af udbytte.....		-20.000	20.000	
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>4.000</b>	<b>95.445</b>	<b>157.895</b>	<b>257.340</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	-10.781	12.300
Årets afskrivninger tilbageført.....	21.408	18.382
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-23	63
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	23.234	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	5.209	4.353
Betalt selskabsskat.....	-4.190	-8.161
Ændring i varebeholdninger.....	5.066	-5.682
Ændring i tilgodehavender.....	-3.345	3.581
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-22.683	11.570
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>13.895</b>	<b>36.406</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-12.778	-44.913
Salg af materielle anlægsaktiver.....	219	736
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-19.877	-20
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	32	0
Modtaget tilskud.....	0	11.104
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-3.357	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-35.761</b>	<b>-33.093</b>
Afdrag på lån.....	-1.411	-11.087
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.411</b>	<b>-11.087</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-23.277</b>	<b>-7.774</b>
Likvider 1. januar.....	-5.770	2.005
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-29.047</b>	<b>-5.769</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	3.038	3.589
Gæld til pengeinstitutter.....	-32.085	-9.358
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-29.047</b>	<b>-5.769</b>

## 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>	
	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
BDO.....	771	964	63	73
Specifikation af honorar:				
Lovpligtig revision.....	330	330	15	15
Erklæringsopgaver med sikkerhed ...	10	10	0	0
Andre ydelser.....	431	624	48	58
	<b>771</b>	<b>964</b>	<b>63</b>	<b>73</b>
<b>Personaleomkostninger</b>				
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 127 (2018: 124) Moderselskabet: 1 (2018: 1)				
Løn og gager.....	53.984	52.603	0	0
Pensioner.....	8.046	7.527	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.497	1.411	0	0
Andre personaleomkostninger.....	2.143	2.020	0	0
	<b>65.670</b>	<b>63.561</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vederlag til direktion og bestyrelse..	1.992	1.958	0	0
	<b>1.992</b>	<b>1.958</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	301	580
Finansielle indtægter i øvrigt.....	73	245	34	0
	<b>73</b>	<b>245</b>	<b>335</b>	<b>580</b>

2

3

4



## NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>5</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	3.501	19	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	24.246	1.041	34	142	
	<b>24.246</b>	<b>1.041</b>	<b>3.535</b>	<b>161</b>	

**Særlige poster**

6

Moderselskabet har nedskrevet tilgodehavende hos en tilknyttet virksomhed. Nedskrivningen udgør 3.358 tkr. der er indregnet som andre finansielle omkostninger.

I koncernregnskabet er der indregnet en nedskrivning på andre kapitalandele og tilgodehavender. Nedskrivningen udgør 23.234 tkr. og er indregnet som andre finansielle omkostninger.

	Koncernen		Moderselskabet		
	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>7</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	5.128	3.855	5	102	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	3	0	3	0	
Regulering af udskudt skat.....	78	498	0	0	
	<b>5.209</b>	<b>4.353</b>	<b>8</b>	<b>102</b>	

**Forslag til resultatdisponering**

8

Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-7.424	12.056	
Overført resultat.....	-10.781	12.300	-3.357	244	
	<b>-10.781</b>	<b>12.300</b>	<b>-10.781</b>	<b>12.300</b>	

## NOTER

	Koncernen			Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				<b>9</b>
	<u>Goodwill</u>			
Kostpris 1. januar 2019.....			52.086	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>			<b>52.086</b>	
Afskrivninger 1. januar 2019.....			30.345	
Årets afskrivninger .....			3.046	
<b>Afskrivninger 31. december 2019.....</b>			<b>33.391</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>			<b>18.695</b>	
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>				 <b>10</b>
	<u>Koncernen</u>			
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2019.....	217.617	255.961	20.064	
Overførsel.....	0	641	0	
Tilgang.....	0	3.015	9.696	
Afgang.....	0	-125	-1.811	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>217.617</b>	<b>259.492</b>	<b>27.949</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	90.760	192.424	7.848	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-67	-1.667	
Årets afskrivninger .....	4.124	9.867	4.332	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>94.884</b>	<b>202.224</b>	<b>10.513</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..</b>	<b>122.733</b>	<b>57.268</b>	<b>17.436</b>	
Finansielle leasingaktiver.....		1.698		
	<u>Koncernen</u>			
		Indretning af lejede lokaler	Mat.anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. januar 2019.....		129	890	
Overførsel.....		0	-641	
Tilgang.....		0	67	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>		<b>129</b>	<b>316</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....		88		
Årets afskrivninger .....		34		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b>		<b>122</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>		<b>7</b>	<b>316</b>	

## NOTER

Finansielle anlægsaktiver	Koncernen		Note
	Andre værdipapirer	Lejededesitum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2019.....	221	112	11
Tilgang.....	19.877	0	
Afgang.....	0	-32	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>20.098</b>	<b>80</b>	
Årets opskrivninger.....	-19.877	0	
<b>Opskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>-19.877</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>221</b>	<b>80</b>	
		<b>Moder-</b>	
		<b>selskabet</b>	
		Kapitalandele i dattervirksomheder	
Kostpris 1. januar 2019.....		127.225	
Tilgang.....		19.877	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>		<b>147.102</b>	
Opskrivninger 1. januar 2019.....		124.458	
Praksisændring.....		1.210	
Udloddet resultat.....		-20.000	
Årets opskrivninger.....		-7.902	
Egenkapitalbevægelser.....		61	
<b>Opskrivninger 31. december 2019.....</b>		<b>97.827</b>	
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2019.....		1.650	
Afskrivninger på goodwill.....		733	
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2019.....</b>		<b>2.383</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>		<b>242.546</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>			
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 %	
Fuglsang USA Inc, USA.....		100 %	

## NOTER

## Note

**Periodeafgrænsningsposter**

12

Periodeafgrænsningsposter omfatter primært betalte forsikringer, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

**Selskabskapital**

13

Selskabskapitalen er fordelt således:

	2019 tkr.	2018 tkr.
A-aktier, 4.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	4.000	4.000
	<b>4.000</b>	<b>4.000</b>

**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.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	10.826	10.328	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	78	498	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>10.904</b>	<b>10.826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Udskudt skat (passiver).....	10.904	10.826	0	0
	<b>10.904</b>	<b>10.826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

15

	<u>Koncernen</u>				
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til realkreditinstitutter...	10.585	664	7.968	11.247	654
Anden gæld.....	1.457	0	0	78	78
Periodeafgrænsningsposter.....	13.720	1.953	4.164	15.673	1.953
Leasingforpligtelser.....	1.059	179	0	1.234	171
	<b>26.821</b>	<b>2.796</b>	<b>12.132</b>	<b>28.232</b>	<b>2.856</b>

## NOTER

### Eventualposter mv.

Note

16

#### Hæftelse i sambeskatningen

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 502 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.....	110.973	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 2019 på 7.954 tkr.

Koncernen har stillet bankgarantier over for skattemyndighederne med i alt 80 tkr.

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution over for tilknyttede selskabers mellemværende med banken som pr. 31. december 2019 er i alt 32.085 tkr. Derudover har moderselskabet afgivet støtteerklæringer til to af disse tilknyttede selskaber.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Fuglsang Holding A/S for 2019 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 inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet, som om virksomheden har været sammenlagt fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet. Sammenligningstal korrigeres for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelseskøbet og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 18.696 tkr.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

## 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 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 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.

### 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

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 kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### 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.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 effektivere 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.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer 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. Resulterer 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.

### 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 pengestrømme 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.

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.