

M/S2 Holding ApS

Kongens Nytorv 22, 4., 1050 København K
CVR-nr. 25 80 94 24

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.05.18

Per Christensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 15
Egenkapitalopgørelse	16 - 17
Koncernens pengestrømsopgørelse	18
Noter	19 - 40

Selskabet

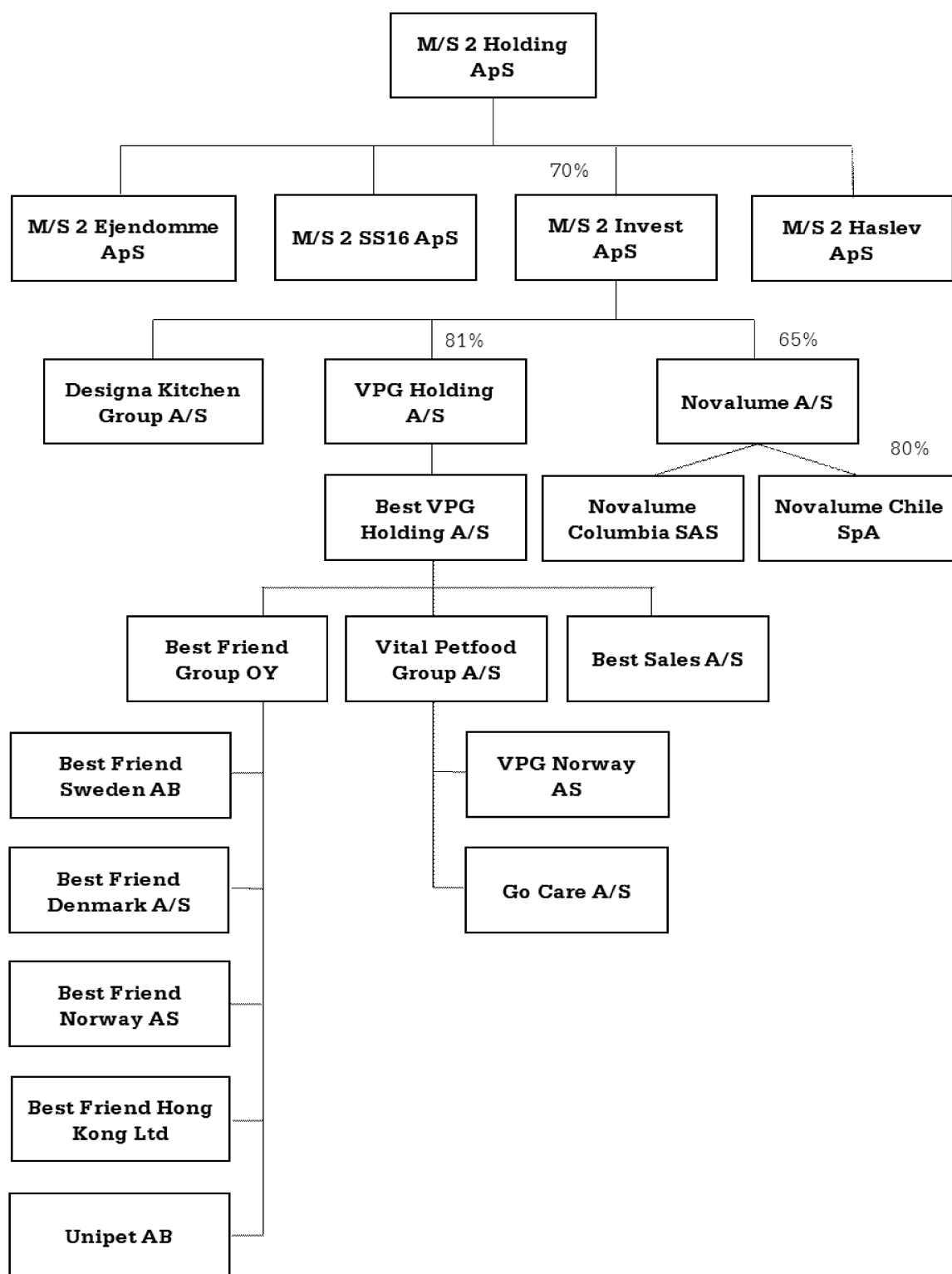
M/S2 Holding ApS
c/o Treville & Co A/S
Kongens Nytorv 22, 4.
1050 København K
Telefon: 26 32 64 15
Hjemsted: København
CVR-nr.: 25 80 94 24
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Per Asmund Christensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Tilknyttede virksomheder er ejet 100% medmindre andet er anført

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for M/S2 Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. maj 2018

Direktionen

Per Asmund Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i M/S2 Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M/S2 Holding ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for 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 for 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 den øverste ledelse 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 eller 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.

Søborg, den 30. maj 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Philip Heick-Poulsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne34280

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	509.752	481.342	460.070	115.892	0
Resultat af primær drift	31.218	10.450	15.918	4.182	0
Finansielle poster i alt	27.692	22.216	-11.493	50.579	0
Årets resultat	55.557	32.053	3.641	40.341	109.561

Balance

Samlede aktiver	819.611	738.140	702.295	717.896	346.948
Egenkapital	464.021	410.256	379.388	370.461	344.580

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	12.789	60.455	35.048	-2.811	0
Investeringer	-32.733	-34.340	-24.333	131.568	0
Finansiering	4.313	-14.458	-5.642	-49.598	0
Årets pengestrømme	-15.631	11.657	5.073	79.159	0

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
--	------	------	------	------	------

Soliditet

Egenkapitalandel	57%	56%	54%	52%	99%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	229	211	0	0	0
---------------------------	-----	-----	---	---	---

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$				
-------------------	---	--	--	--	--

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive virksomhed med investering og anden virksomhed i forbindelse hermed.

Moderselskabet har blandt andet investeret i VPG Holding A/S. Selskabet er moderselskab i en koncern, der producerer og sælger foder og artikler til kæledyr.

Investeringen blev foretaget i 2014, hvorfor den ultimative koncernomsætning i 2014 er markant lavere end omsætningen i 2015 og 2016.

Selskabet har ligeledes investeret i Novalume A/S som udvikler, sælger og financerer grøn LED lys og trådløse smart city løsninger.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på t.DKK 55.557 mod t.DKK 32.053 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 464.021.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat for 2018.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

Datterselskabet VPG Holding A/S anerkender sit samfundsansvar som virksomhed og arbejdsplads i såvel lokalsamfundet som globalt og tager i naturlig forlængelse af sit værdigrundlag ansvar for sine produkter og produktion, også når det gælder miljø og sociale forhold. Selskabet Vital Petfood Group A/S er tilmeldt UN Global Compact og rapporterer om Corporate Social Responsibility i henhold til regelsættet heri.

Måltal for det underrepræsenterede køn*Måltal for bestyrelsen*

På nuværende tidspunkt har VPG Holding A/S et generalforsamlingsvalgt kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af i alt tre bestyrelsesmedlemmer (33%), hvilket er det samme antal kvindelige bestyrelsesmedlemmer som sidste år. Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, hvilket betyder, at den nuværende andel som minimum skal fastholdes.

VPG Holding og koncernen i øvrigt har ikke udarbejdet politikker for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveau, da selskabet i regnskabsåret har haft færre end 50 ansatte.

Der er kun ét medlem af øverste ledelsesorgan i øverste selskab i koncernen.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK	
2	Nettoomsætning	509.752	481.342	0	0
	Andre driftsindtægter	19.393	1.148	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-357.432	-341.601	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-46.278	-40.860	-618	-399
3	Personaleomkostninger	-74.533	-71.210	-481	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	50.902	28.819	-1.099	-399
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-19.942	-18.622	-296	0
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	258	253	0	0
	Resultat af primær drift	31.218	10.450	-1.395	-399
	Resultat før finansielle poster	31.218	10.450	-1.395	-399
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	735	649
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	15.610	3.076	1.646	-2.313
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	14.937	14.999	14.924	14.999
6	Andre finansielle indtægter	9.400	14.139	10.390	14.383
	Andre finansielle omkostninger	-12.255	-9.998	-618	-457
	Resultat før skat	58.910	32.666	25.682	26.862
	Skat af årets resultat	-3.353	-613	-2.186	-3.592
	Årets resultat	55.557	32.053	23.496	23.270

Forslag til resultatdisponering

	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	15.952	3.076	1.988	-2.313
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	105	100	105	100
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	18.622	1.779	0	0
	Overført resultat	20.878	27.098	21.403	25.483
	I alt	55.557	32.053	23.496	23.270

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.185	0	0	0
	Erhvervede rettigheder	3.796	3.215	0	0
	Goodwill	16.239	17.671	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	1.388	0	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt	22.608	20.886	0	0
	Grunde og bygninger	97.387	91.694	0	0
	Investeringsejendomme	17.406	17.148	0	0
	Indretning af lejede lokaler	31	0	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	26.074	28.630	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.984	6.665	962	68
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	620	0	0	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt	148.502	144.137	962	68
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	266	266
11	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	81.946	68.000
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	37.370	30.619	0	15.393
	Andre værdipapirer og kapitalandele	79.516	45.848	79.516	45.848
11	Deposita	200	0	0	0
11	Andre tilgodehavender	148	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	117.234	76.467	161.728	129.507
	Anlægsaktiver i alt	288.344	241.490	162.690	129.575

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	
	Råvarer og hjælpematerialer	23.724	18.816	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	78.969	69.004	0	0
	Forudbetalinger for varer	729	0	0	0
	Varebeholdninger i alt	103.422	87.820	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	118.941	81.361	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	999	1.137	833
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.823	12.066	0	0
14	Udskudt skatteaktiv	14.083	14.004	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	3.345	2.015	0	0
	Andre tilgodehavender	18.845	10.607	1.010	1.033
12	Periodeafgrænsningsposter	654	3	3	3
	Tilgodehavender i alt	157.691	121.055	2.150	1.869
	Andre værdipapirer og kapitalandele	236.989	257.879	236.989	257.879
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	236.989	257.879	236.989	257.879
	Likvide beholdninger	33.165	29.896	16.495	7.746
	Omsætningsaktiver i alt	531.267	496.650	255.634	267.494
	Aktiver i alt	819.611	738.140	418.324	397.069

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	19.353	10.099	0	4.710
	Reserve for udviklingsomkostninger	888	0	0	0
	Overført resultat	425.458	391.995	415.809	387.708
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	105	100	105	100
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	445.929	402.319	416.039	392.643
13	Minoritetsinteresser	18.092	7.937	0	0
	Egenkapital i alt	464.021	410.256	416.039	392.643
14	Hensættelser til udskudt skat	3.553	844	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	3.553	844	0	0
15	Gæld til realkreditinstitutter	24.637	26.373	0	0
15	Gæld til øvrige kreditinstitutter	174.937	118.657	0	0
15	Leasingforpligtelser	66	0	0	0
15	Anden gæld	6.380	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	206.020	145.030	0	0
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9.825	66.502	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	12.467	14.457	1	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	80.646	61.160	124	84
	Selskabsskat	4.089	3.329	2.008	3.292
	Anden gæld	38.990	35.986	152	1.050
16	Periodeafgrænsningsposter	0	576	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	146.017	182.010	2.285	4.426
	Gældsforpligtelser i alt	352.037	327.040	2.285	4.426
	Passiver i alt	819.611	738.140	418.324	397.069
17	Afledte finansielle instrumenter				
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16					
Saldo pr. 01.01.16	125	9.407	0	362.871	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-307	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-2.384	0	2.384	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-78	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	27	0
Forslag til resultatdisponering	0	3.076	0	27.098	100
Saldo pr. 31.12.16	125	10.099	0	391.995	100
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17					
Saldo pr. 01.01.17	125	10.099	0	391.995	100
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-823	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-11.632	0	11.632	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-100
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	4.934	0	2.704	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-40	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	888	-888	0
Forslag til resultatdisponering	0	15.952	0	20.878	105
Saldo pr. 31.12.17	125	19.353	888	425.458	105

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Moder:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16					
Saldo pr. 01.01.16	125	9.407	0	359.841	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-2.384	0	2.384	0
Forslag til resultatdisponering	0	-2.313	0	25.483	100
Saldo pr. 31.12.16	125	4.710	0	387.708	100
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17					
Saldo pr. 01.01.17	125	4.710	0	387.708	100
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-11.632	0	11.632	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-100
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	4.934	0	-4.934	0
Forslag til resultatdisponering	0	1.988	0	21.403	105
Saldo pr. 31.12.17	125	0	0	415.809	105

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK
Årets resultat	55.557	32.053
21 Reguleringer	-2.792	-3.735
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-15.602	2.875
Tilgodehavender	-45.470	6.574
Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.486	14.036
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.428	5.882
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	13.607	57.685
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	9.400	14.139
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-12.255	-9.998
Betalt selskabsskat	2.037	-1.371
Pengestrømme fra driften	12.789	60.455
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-8.262	-1.995
Køb af materielle anlægsaktiver	-18.179	-20.208
Salg af materielle anlægsaktiver	942	679
Årets nettoinvestering i 'andre værdipapirer og kapitalandele', der er anlægsaktiver	-13.763	1.884
Modtaget udbytte	4.466	2.384
Årets investering herunder udlån til associerede virksomheder	2.063	-17.084
Pengestrømme fra investeringer	-32.733	-34.340
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-2.133	-14.458
Indgåelse af leasingforpligtelser	66	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	6.380	0
Pengestrømme fra finansiering	4.313	-14.458
Årets samlede pengestrømme	-15.631	11.657
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	29.896	8.375
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	257.879	269.636
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-14.457	-16.350
Likvide beholdninger ved årets slutning	257.687	273.318
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	33.165	29.896
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	236.989	257.879
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-12.467	-14.457
I alt	257.687	273.318

1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Særlige poster:	Indregnet i resultatopgørelsen under:	2017	2016
Negativ goodwill	Andre driftsindtægter	18.104	0

Negativ goodwill relaterer sig til køb af aktiver og udenlandske virksomheder.

2. Nettoomsætning

Koncernen har med henvisning til skadesklausulen i årsregnskabslovens § 96 stk. 1 undladt at afgive segmentoplysninger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK

3. Personaleomkostninger

Lønninger	90.312	87.877	479	0
Pensioner	8.902	8.735	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.294	4.121	2	0
Personaleomkostninger overført til kostprisen på varelager/anlægsaktiver	-27.975	-29.523	0	0
I alt	74.533	71.210	481	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	229	211	1	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	666	568	75	60
Andre ydelser	225	61	165	44
I alt	891	629	240	104

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	15.610	3.076	1.646	-2.313
I alt	15.610	3.076	1.646	-2.313

6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	3.047	2.084
Renter, associerede virksomheder	-613	793	0	0
Renteindtægter i øvrigt	2.012	3.048	2.012	3.048
Valutakursreguleringer	1.297	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	6.704	10.298	5.331	9.251
I alt	9.400	14.139	10.390	14.383

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK
7. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	15.952	3.076	1.988	-2.313
Forslag til udbytte for regnskabsåret	105	100	105	100
Minoritetsinteresser	18.622	1.779	0	0
Overført resultat	20.878	27.098	21.403	25.483
I alt	55.557	32.053	23.496	23.270

8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.17	0	30.566	105.401	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	37	34	0
Tilgang i året	1.201	2.107	3.566	1.388
Afgang i året	0	-603	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	538	-538	0	0
Kostpris pr. 31.12.17	1.739	31.569	109.001	1.388
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	-27.351	-87.730	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-34	-34	0
Afskrivninger i året	-314	-1.231	-4.998	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	603	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-240	240	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-554	-27.773	-92.762	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	1.185	3.796	16.239	1.388

Aktiverede udviklingsprojekter vedrører dels udvikling af tre nye (LMS) Light Management Systems for Lumintell og dels udvikling af forskellige produkter til hunde, katte samt vildt fugle. Udviklingsprojekter budgetteres og godkendes hvert kvartal, og prioriteres ud fra hvorvidt projektet tilføjer værdi til kunden. Udviklingsprojekterne følger planen. Projekterne er færdiggjort i 2017 og introduceres for markedet i løbet af 2018.

9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Materielle an- Produktions- Andre anlæg, lægsaktiver Grunde og Investerings- Indretning af anlæg og ma- driftsmateriel under udførel- bygninger ejendomme lejede lokaler skiner og inventar se					
	Koncernen:					
Kostpris pr. 01.01.17	143.274	14.965	0	173.485	64.880	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	72	0	0	0	34	0
Tilgang i året	9.153	0	37	3.670	4.699	620
Afgang i året	-150	0	0	0	-1.815	0
Kostpris pr. 31.12.17	152.349	14.965	37	177.155	67.798	620
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	2.183	0	0	0	0
Opskrivninger i året	0	258	0	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	2.441	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-51.580	0	0	-144.855	-58.215	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-40	0	0	0	-33	0
Afskrivninger i året	-3.342	0	-6	-6.226	-3.712	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	1.146	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-54.962	0	-6	-151.081	-60.814	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	97.387	17.406	31	26.074	6.984	620
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.17						
	97.387	14.965	31	26.074	6.984	620
Moderselskab:						
Kostpris pr. 01.01.17	0	0	0	0	68	0
Tilgang i året	0	0	0	0	1.191	0
Kostpris pr. 31.12.17	0	0	0	0	1.259	0
Afskrivninger i året	0	0	0	0	-297	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	0	0	0	-297	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	0	0	0	962	0

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommen.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat på t.DKK 1.131 og et afkastkrav på 6,5%. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommen.

10. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.17	0	20.520	32.727
Tilgang i året	0	8.180	13.763
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-10.656	10.656
Kostpris pr. 31.12.17	0	18.044	57.146
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	10.099	13.121
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	0	-497
Opskrivninger i året	0	0	7.829
Årets resultat fra kapitalandele	0	13.964	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-4.466	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	0	1.646	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-1.917	1.917
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	19.326	22.370
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	37.370	79.516
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.17	266	10.683	32.727
Tilgang i året	0	0	13.763
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-10.656	10.656
Kostpris pr. 31.12.17	266	27	57.146
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	4.710	13.121
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	0	-497
Opskrivninger i året	0	0	7.829
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-4.466	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	0	1.646	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-1.917	1.917
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	-27	22.370
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	266	0	79.516

10. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
M/S2 Invest ApS, Søborg	70%
M/S2 Haslev ApS, Søborg	100%
M/S2 Ejendomme ApS, Søborg	100%
M/S2 SS16 ApS, Søborg	100%
Associerede virksomheder:	
AXIII MPH Invest ApS, København	25%

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita	Andre tilgodeha- vender
Koncern:			
Tilgang i året	0	200	148
Kostpris pr. 31.12.17	0	200	148
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.17	68.000	0	0
Tilgang i året	13.946	0	0
Kostpris pr. 31.12.17	81.946	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK

12. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	3	3	3	3
Andre periodeafgrænsningsposter	651	0	0	0
I alt	654	3	3	3

13. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	7.937	6.985	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-8.467	-845	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	18.622	1.797	0	0
I alt	18.092	7.937	0	0

14. Udskudt skat

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	14.083	14.004	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	-3.553	-844	0	0
I alt	10.530	13.160	0	0

15. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	5.475	12.610	30.112	30.439
Gæld til øvrige kreditinstitutter	4.350	0	179.287	181.093
Leasingforpligtelser	0	0	66	0
Anden gæld	0	0	6.380	0
I alt	9.825	12.610	215.845	211.532

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK

16. Periodeafgrænsningsposter

Periodiseret omsætning	0	576	0	0
I alt	0	576	0	0

17. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, så som valutaterminskontrakter og rente- og valutaswaps.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter med en periode på 0-12 måneder. Tab indregnet i egenkapitalen udgør t.DKK 17.

Koncernen har renteswaps med en restløbetid på 6 måneder med en negativ dagsværdi på t.DKK 11.

18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse udgør 2,6 mio. kr.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

VPG-gruppen:

Nedenstående er stillet til sikkerhed engagement med Nordea Bank:

- Ejerpantebrev på 7,4 mio. kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Skadeløsbrev på 20,1 mio. kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Skadeløsbrev på 8,0 mio. kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Ejerpantebrev på 2,0 mio. kr. med pant i matr. nr. 45CS, Hjørring Markjorder, Hjørring
- Skadeløsbrev på 3,5 mio. kr. med pant i matr. nr. 45CS, Hjørring Markjorder, Hjørring
- Pantebrev på 50,0 mio. kr. med pant i driftsaktiver i Vital Petfood Group A/S
- Aktier i Best Friend Sweden AB, nom. 2.000.000 SEK
- Aktier i Best Friend Denmark A/S, nom. 501.000 DKK
- Aktier i Best Friend Norway AS, nom. 100.000 NOK

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagement med Nordea Kredit Realkredit:

- Pantebrev på 23.619.000 kr. med pant i
matr. nr. 45CS, Hjørring Markjorder, Hjørring
i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
matr. nr. 4CS, Hasselager By, Kolt
- Pantebrev på 3.063.000 kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Pantebrev på 1.071.000 kr. med pant i matr. nr. 45CS, Hjørring Markjorder, Hjørring

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagementet i FIH Erhvervsbank A/S:

- Aktier i Best Friend Group OY, nom. 1.632.000 EUR
- Aktier i Vital Petfood Group A/S, nom. 523.000 DKK
- Aktier i Best Sales A/S, nom. 500.000 DKK
- Aktier i Best VPG Holding A/S, nom. 500.000 DKK

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagement med Kuopion Osuuspankki:

- Pantebrev på 3.488.000 EUR med pant i ejendommen Kellonkierto 3, Kuopio, Finland
- Pantebrev på 1.345.503 EUR med pant i driftsaktiver i Best Friend Group OY

Øvrig koncern:

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagementet i Nykredit Realkredit A/S:

- Pantebrev på 9.037.000 kr. med pant i matr. nr. 3A, Haslev By, Haslev

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 2.000, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 17.406 Ejerpantebrevet på i alt t.DKK 2.000 henligger i koncernens besiddelse.

Koncernen har udstedt virksomhedspant i alt t.DKK 2.000, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 17.406 Ejerpantebrevet på i alt t.DKK 2.000 henligger i koncernens besiddelse.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 12.150 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 5.000 omfattende andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varelager samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 4.080 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 2.000 omfattende immaterielle rettigheder, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varelager samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Til sikkerhed for kapitalfonds mellemværende med pengeinstitut er andele i kapitalfonden pantsat (regnskabsmæssig værdi t.DKK 18.313).

Koncernen har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfonde på i alt t.DKK 88.626. Pr. balancedagen er i alt indskudt t.DKK 49.247.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for kapitalfonds mellemværende med pengeinstitut er andele i kapitalfonden pantsat (regnskabsmæssig værdi t.DKK 18.313).

Koncernen har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfonde på i alt t.DKK 88.626. Pr. balancedagen er i alt indskudt t.DKK 49.247.

20. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Per Asmund Christensen, Skovvej 10, 2950 Vedbæk	Ejer
Mellemværender	31.12.17 t.DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	83.083
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	7.762

Koncern

2017 t.DKK	2016 t.DKK
---------------	---------------

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-123	-333
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	19.942	18.622
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-258	-253
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-17.592	-3.076
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-14.937	-14.999
Finansielle indtægter	-9.400	-14.139
Finansielle omkostninger	12.255	9.998
Skat af årets resultat	3.353	613
Øvrige reguleringer	3.968	-168
I alt	-2.792	-3.735

22. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Erhvervede rettigheder	2-10	0
Goodwill	5-20	0
Bygninger	20-50	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 5-20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta samt gevinster og tab på gældsforpligtelser m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Materielle anlægsaktiver***Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsjendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsjendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Gældsforpligtelser, som er effektivt sikret af afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.