

M/S2 Holding ApS

Knud Højgaards Vej 9, 2860 Søborg
CVR-nr. 25 80 94 24

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.17

Per Christensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 36

Selskabet

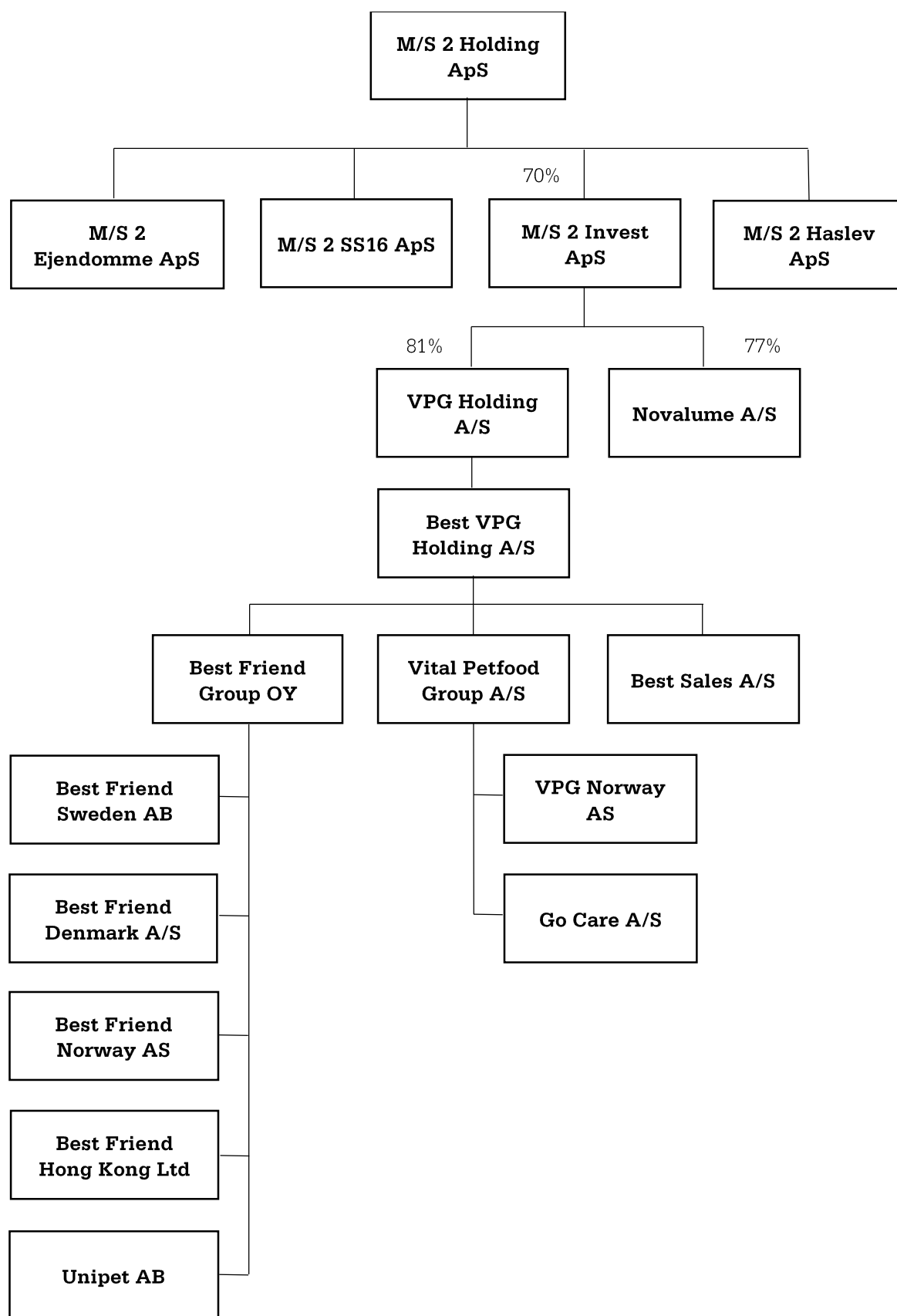
M/S2 Holding ApS
c/o Beierholm
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg
Telefon: 26 32 64 15
Hjemsted: Søborg
CVR-nr.: 25 80 94 24
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

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 01.01.16 - 31.12.16 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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 31. maj 2017

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 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 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.

Søborg, den 31. maj 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Philip Heick-Poulsen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	481.342	460.070	115.892	0	0
Resultat af primær drift	10.450	15.918	4.182	0	0
Finansielle poster i alt	22.216	-11.493	50.579	0	0
Årets resultat	32.053	3.641	40.341	109.561	70.066

Balance

Samlede aktiver	738.140	702.295	717.896	346.948	237.041
Egenkapital	410.256	379.388	370.461	344.580	235.019

Pengestrømme

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

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	56%	54%	52%	99%	99%

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	211	202	202	0	0
---------------------------	-----	-----	-----	---	---

Definitioner af nøgletal

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

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på t.DKK 32.053 mod t.DKK 3.641 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 410.256.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat for 2017.

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.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK	
	Nettoomsætning	481.342	460.070	0	0
	Andre driftsindtægter	1.148	1.287	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-341.601	-320.205	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-40.860	-35.947	-399	-157
1	Personaleomkostninger	-71.210	-70.541	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	28.819	34.664	-399	-157
	Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	-18.622	-18.996	0	0
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	253	250	0	0
	Resultat af primær drift	10.450	15.918	-399	-157
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	649	1.478
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.076	897	-2.313	897
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	14.999	-6.230	14.999	-6.230
3	Andre finansielle indtægter	14.139	7.261	14.383	8.693
	Andre finansielle omkostninger	-9.998	-13.421	-457	-3.307
	Resultat før skat	32.666	4.425	26.862	1.374
	Skat af årets resultat	-613	-784	-3.592	-1.173
	Årets resultat	32.053	3.641	23.270	201

Forslag til resultatdisponering

	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.076	897	-2.313	897
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	100	0	100	0
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.779	2.327	0	0
	Overført resultat	27.098	417	25.483	-696
	I alt	32.053	3.641	23.270	201

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Erhvervede rettigheder	3.215	2.392	0	0
	Goodwill	17.671	22.072	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	20.886	24.464	0	0
	Grunde og bygninger	91.694	83.691	0	0
	Investeringsejendomme	17.148	16.895	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	28.630	30.634	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.665	6.294	68	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	144.137	137.514	68	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	266	216
8	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	68.000	47.000
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	30.619	17.468	15.393	17.293
	Andre værdipapirer og kapitalandele	45.848	32.733	45.848	32.733
	Finansielle anlægsaktiver i alt	76.467	50.201	129.507	97.242
	Anlægsaktiver i alt	241.490	212.179	129.575	97.242
	Råvarer og hjælpematerialer	18.816	20.404	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	69.004	70.291	0	0
	Varebeholdninger i alt	87.820	90.695	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	81.361	80.090	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	999	0	833	842
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	12.066	7.442	0	0
11	Udskudt skatteaktiv	14.004	14.424	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	2.015	0	0	0
	Andre tilgodehavender	10.607	19.454	1.033	942
9	Periodeafgrænsningsposter	3	0	3	0
	Tilgodehavender i alt	121.055	121.410	1.869	1.784
	Andre værdipapirer og kapitalandele	257.879	269.636	257.879	269.636
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	257.879	269.636	257.879	269.636
	Likvide beholdninger	29.896	8.375	7.746	1.462
	Omsætningsaktiver i alt	496.650	490.116	267.494	272.882
	Aktiver i alt	738.140	702.295	397.069	370.124

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	10.099	9.407	4.710	9.407
	Overført resultat	391.995	362.871	387.708	359.841
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	100	0	100	0
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	402.319	372.403	392.643	369.373
10	Minoritetsinteresser	7.937	6.985	0	0
	Egenkapital i alt	410.256	379.388	392.643	369.373
11	Hensættelser til udskudt skat	844	932	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	844	932	0	0
12	Gæld til realkreditinstitutter	26.373	30.302	0	0
12	Gæld til øvrige kreditinstitutter	118.657	176.620	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	145.030	206.922	0	0
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	66.502	19.068	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	14.457	16.350	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	61.160	47.124	84	82
	Selskabsskat	3.329	1.830	3.292	567
	Anden gæld	35.986	26.576	1.050	102
13	Periodeafgrænsningsposter	576	4.105	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	182.010	115.053	4.426	751
	Gældsforpligtelser i alt	327.040	321.975	4.426	751
	Passiver i alt	738.140	702.295	397.069	370.124

- 14 Afledte finansielle instrumenter
 15 Eventualforpligtelser
 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 17 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåre t
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	125	8.510	361.826	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	313	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	285	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	30	0
Forslag til resultatdisponering	0	897	417	0
Saldo pr. 31.12.15	125	9.407	362.871	0
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	125	9.407	362.871	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-307	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-2.384	2.384	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-78	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	27	0
Forslag til resultatdisponering	0	3.076	27.098	100
Saldo pr. 31.12.16	125	10.099	391.995	100
Moder:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	125	8.510	360.537	0
Forslag til resultatdisponering	0	897	-696	0
Saldo pr. 31.12.15	125	9.407	359.841	0
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	125	9.407	359.841	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-2.384	2.384	0
Forslag til resultatdisponering	0	-2.313	25.483	100
Saldo pr. 31.12.16	125	4.710	387.708	100

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK
Årets resultat	32.053	3.641
18 Reguleringer	-3.735	30.867
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	2.875	10.732
Tilgodehavender	6.574	-9.889
Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.036	8.154
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	5.882	-2.198
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	57.685	41.307
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	14.139	7.261
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-9.998	-13.421
Betalt selskabsskat	-1.371	-99
Pengestrømme fra driften	60.455	35.048
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.995	-1.293
Køb af materielle anlægsaktiver	-20.208	-8.237
Salg af materielle anlægsaktiver	679	641
Årets nettoinvestering i 'andre værdipapirer og kapitalandele', der er anlægsaktiver	1.884	30
Modtaget udbytte	2.384	0
Årets investering herunder udlån til associerede virksomheder	-17.084	-15.474
Pengestrømme fra investeringer	-34.340	-24.333
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	26.557
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-14.458	-32.199
Pengestrømme fra finansiering	-14.458	-5.642
Årets samlede pengestrømme	11.657	5.073
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	8.375	256.588
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	269.636	0
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-16.350	0
Likvide beholdninger ved årets slutning	273.318	261.661
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	29.896	8.375
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	257.879	269.636
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-14.457	-16.350
I alt	273.318	261.661

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	87.877	84.870	0	0
Pensioner	8.735	8.477	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.121	3.991	0	0
Personaleomkostninger overført til kostprisen på varelager/anlægsaktiver	-29.523	-26.797	0	0
I alt	71.210	70.541	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	211	202	0	0

2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	568	426	60	60
Andre ydelser	61	181	44	60
I alt	629	607	104	120

3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	2.084	1.528
Renter, associerede virksomheder	793	0	0	0
Renteindtægter i øvrigt	3.048	0	3.048	4.817
Valutakursreguleringer	0	23	0	22
Øvrige finansielle indtægter	10.298	7.238	9.251	2.326
Øvrige finansielle indtægter	14.139	7.261	12.299	7.165
I alt	14.139	7.261	14.383	8.693

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK
4. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.076	897	-2.313	897
Forslag til udbytte for regnskabsåret	100	0	100	0
Minoritetsinteresser	1.779	2.327	0	0
Overført resultat	27.098	417	25.483	-696
I alt	32.053	3.641	23.270	201

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.16	28.653	105.401
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-82	0
Tilgang i året	1.995	0
Kostpris pr. 31.12.16	30.566	105.401
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-26.261	-83.329
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	74	0
Afskrivninger i året	-1.164	-4.401
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-27.351	-87.730
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	3.215	17.671

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:				
Kostpris pr. 01.01.16	131.772	14.965	169.204	62.906
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-192	0	0	-99
Tilgang i året	11.694	0	4.281	4.233
Afgang i året	0	0	0	-2.160
Kostpris pr. 31.12.16	143.274	14.965	173.485	64.880
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	1.930	0	0
Opskrivninger i året	0	253	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	2.183	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-48.081	0	-138.570	-56.612
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	95	0	0	93
Afskrivninger i året	-3.594	0	-6.285	-3.510
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	1.814
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-51.580	0	-144.855	-58.215
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	91.694	17.148	28.630	6.665
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16	91.694	14.965	28.630	6.665

7. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	8.060
Tilgang i året	0	12.460
Kostpris pr. 31.12.16	0	20.520
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	10.766
Årets resultat fra kapitalandele	0	7.435
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	18.201
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	-1.358
Årets resultat fra kapitalandele	0	-4.360
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-2.384
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-8.102
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	30.619
Moterselskab:		
Kostpris pr. 01.01.16	216	7.885
Tilgang i året	50	2.798
Kostpris pr. 31.12.16	266	10.683
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	10.766
Årets resultat fra kapitalandele	0	2.046
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	12.812
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	-1.358
Årets resultat fra kapitalandele	0	-4.360
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-2.384
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-8.102
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	266	15.393

7. Kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
Dattervirksomheder:			
M/S2 Invest ApS, Søborg	70%	-1.460	-698
M/S2 Haslev ApS, Søborg	100%	837	735
M/S2 Ejendomme ApS, Søborg	100%	5.198	5.378
M/S2 SS16 ApS, Søborg	100%	-32	-82
Associerede virksomheder:			
AXIII MPH Invest ApS, København	25%	11.279	-17.504
NREP Investco 18 AB, Sverige	21%	59.045	9.626

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder
Moder:	
Kostpris pr. 01.01.16	47.000
Tilgang i året	21.000
Kostpris pr. 31.12.16	68.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK

9. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	3	0	3	0
---------------------------	---	---	---	---

10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	6.985	4.532	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-845	126	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.797	2.327	0	0
I alt	7.937	6.985	0	0

11. Udskudt skat

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	14.004	14.244	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	-844	-932	0	0
I alt	13.160	13.312	0	0

12. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	4.066	15.329	30.439	30.302
Gæld til øvrige kreditinstitutter	62.436	0	181.093	176.620
I alt	66.502	15.329	211.532	206.922

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
13. Periodeafgrænsningsposter				
Periodiseret omsætning	576	4.105	0	0

14. Afledte finansielle instrumenter

Koncernen:

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. Gevinst indregnet i egenkapitalen udgør t.DKK 37.

Koncernen har renteswaps med en restløbetid på 18 måneder med en negativ dagsværdi på t.DKK 97.

15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse udgør 2,17 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.

16. 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

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagement med Finnvera Oyj:

- Pantebrev på 1.768.000 EUR med pant i ejendommen Kellonkierto 3, Kuopio, Finland
- Pantebrev på 840.940 EUR med pant i driftsaktiver i Best Friend Group OY

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 8.809.000 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 grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 17.148 Ejerpantebrevet på i alt t.DKK 2.000 henligger i koncernens besiddelse.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -

Til sikkerhed for kapitalfonds mellemværende med pengeinstitut er andele i kapitalfonden pantsat (regnskabsmæssig værdi t.DKK 12.366).

Koncernen har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfonde på i alt t.DKK 71.996. Pr. balancedagen er i alt indskudt t.DKK 343.343.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for kapitalfonds mellemværende med pengeinstitut er andele i kapitalfonden pantsat (regnskabsmæssig værdi t.DKK 12.366).

Koncernen har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfonde på i alt t.DKK 71.996. Pr. balancedagen er i alt indskudt t.DKK 43.343.

17. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Per Asmund Christensen, Skovvej 10, 2950 Vedbæk	Ejer

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-333	-156
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	18.622	18.996
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-253	-250
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.076	-897
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-14.999	6.230
Finansielle indtægter	-14.139	-7.261
Finansielle omkostninger	9.998	13.421
Skat af årets resultat	613	784
Øvrige reguleringer	-168	0
I alt	-3.735	30.867

19. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis har ikke haft påvirkning af årets resultat, egenkapital og balancesummen.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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 allokere 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

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 aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
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.

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".

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 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, 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 administrationselskab 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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***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".

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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.

Materielle anlægsaktiver

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

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.

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

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.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

Egenkapital

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.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

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. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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