

## PK HOLDING, THISTED ApS

Food Parken 1  
7900 Nykøbing M

CVR-nr. 26462185

Årsrapport  
1. oktober 2019 - 30. september 2020

19. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 15. marts 2021

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	7
Ledelsesberetning	9
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	27

PK HOLDING, THISTED ApS

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 for PK HOLDING, THISTED ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 15. marts 2021

**Direktion**

Poul Kærsgaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PK HOLDING, THISTED ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PK HOLDING, THISTED ApS for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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. 30. september 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder og 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- \* 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.

Thisted, 15. marts 2021

### REVIKON

Registreret revisionsinteressentskab

CVR-nr. 15728000

Peder Harbo Andersen

Registreret revisor

mne18433

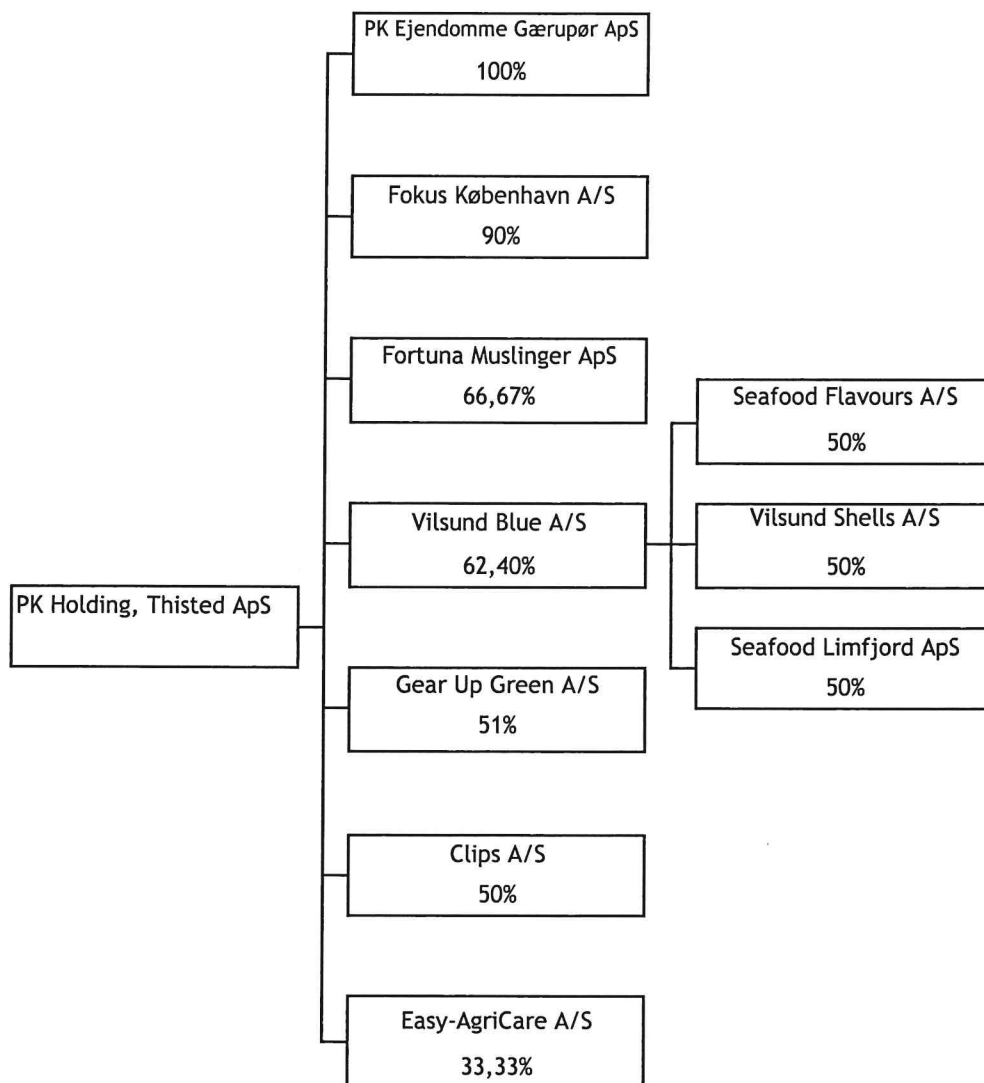
PK HOLDING, THISTED ApS

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	PK HOLDING, THISTED ApS Food Parken 1 7900 Nykøbing M
<b>CVR-nr.</b>	26462185
<b>Regnskabsår</b>	1. oktober 2019 - 30. september 2020
<b>Direktion</b>	Poul Kærsgaard
<b>Revisor</b>	REVIKON Registreret revisionsinteressentskab Toldbodgade 4, 2. sal 7700 Thisted
<b>Kontaktpersoner</b>	Peder Harbo Andersen, Registreret revisor Jonna Harbo Andersen, Revisor
<b>Advokat</b>	Advodan Frederiksgade 14 7700 Thisted
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank Skelagervej 15 9000 Aalborg  Sparekassen Thy Gryde Torv 32 7700 Thisted

Virksomhedsoplysninger

Koncernoversigt





## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og PK HOLDING, THISTED ApS hovedaktiviteter består i opkøb, rensning, bearbejdning og salg af muslinger samt investering i værdipapirer herunder aktier og anparter i dattervirksomheder.

### Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold, som har påvirket indregning eller måling.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 udviser et resultat på tkr. -5.268, og koncernens balance pr. 30. september 2020 udviser en balancesum på t.kr. 266.477, og en egenkapital på tkr.171.809.

Råvaremangel, faldende salgspriser og Covid-19 er årsagerne til at Vilsund Blue A/S har lavet et større underskud i regnskabsåret. Ledelsen har derfor igangsat en større omstrukturering i selskabet for at tilpasse organisationen til råvaremængden, og omstruktureringen forventes gennemført i det kommende regnskabsår.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

Der forventes en positiv udvikling i selskabets aktiviteter i det kommende år.

### Vidensressourcer

Den tilknyttede virksomhed Vilsund Blue A/S har oparbejdet en af Europas mest moderne virksomheder indenfor muslingeindustrien. Virksomheden er hovedsaglig oparbejdet ved hjælp af egne medarbejdere, som har udviklet produktionsanlæg og arbejdsgange. Medarbejderne besidder derfor en stor viden og udgør dermed en vigtig ressource.

### Risikoforhold

Koncernens væsentligste driftsrisici er adgangen til råvarerne i Limfjorden, som er underlagt restriktioner fra offentlige myndigheder. Endvidere har konkurrencen fra udlandet haft indflydelse på, om der er mulighed for at producere til konkurrencedygtige priser.

Da nogle af aktiviteterne foregår i udlandet, medfører det, at priserne påvirkes af de svingende valutakurser på euro, pund og dollars.

### Miljøforhold

Der er koncernens politik, at den daglige drift foregår med den mindst mulige miljøbelastning til følge.

Derfor er der løbende fokus på tiltag der kan reducere forbrug af energi, emballage og vand. Virksomheden benytter ligeledes udelukkende råvarer fra bæredygtigt fiskeri.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der gennemføres løbende videreudvikling af virksomhedens produkter, hvilket omkostningsføres over driften. Der er ikke aktiveret udviklingsomkostninger. Der forudses i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på samme niveau som indeværende regnskabsår.

**Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling i den senest offentliggjorte årsrapport**  
Ifølge årsrapporten 2018/19 var der forventet en positiv udvikling i selskabets aktivitet er i 2019/20, hvilket vurderes ikke at være opnået. Det realiserede resultat og aktivitetsniveau i 2019/20 ligger istedet under resultatet i 2018/19.

**Hoved- og nøgletal**

Koncern og modervirksomheds udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives:

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<b>Koncern</b>					
Brutttofortjeneste	35.278	49.972	55.617	62.487	50.930
Resultat af primær drift	-9.648	2.409	7.140	13.973	8.630
Resultat af finansielle poster	1.961	-1.315	-3.709	1.866	249
Resultat før skat	-7.019	3.667	4.276	25.319	10.696
Årets resultat	-5.268	3.374	3.129	21.648	8.704
Aktiver i alt	266.477	270.632	272.234	273.372	219.044
Investering i materielle anlægsaktiver	8.164	9.943	23.309	16.562	16.066
Egenkapital i alt	171.809	178.750	178.190	179.781	161.674
Gns. antal fuldtidsmedarbejdere	71	78	84	81	83
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	-3,01	1,89	1,75	12,04	5,38
Afkastningsgrad (%)	-2,61	1,35	1,57	7,92	3,93
Likviditetsgrad I	2,53	2,32	2,15	2,22	3,01
Soliditetsgrad (%)	64,47	66,05	65,45	65,76	73,8

## Resultatopgørelse

	Note	Koncern 2019/20 kr.	2018/19 kr.	Moderselskab 2019/20 kr.	2018/19 kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>35.278.139</b>	<b>49.972.308</b>	<b>-17.527</b>	<b>-17.640</b>
Personaleomkostninger	1	-31.299.314	-34.535.238	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2	-13.166.844	-12.975.149	0	0
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, bortset fra finansielle omsætningsaktiver		-460.000	0	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-52.524	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>-9.648.019</b>	<b>2.409.397</b>	<b>-17.527</b>	<b>-17.640</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	3	548.712	2.533.410	-5.801.075	1.397.673
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		118.908	39.176	118.908	39.176
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0	79.145	570.669
Andre finansielle indtægter		4.117.792	1.802.830	4.090.427	1.569.559
Finansielle omkostninger		-2.156.561	-3.117.371	-230.110	-1.020.889
<b>Resultat før skat</b>		<b>-7.019.168</b>	<b>3.667.442</b>	<b>-1.760.232</b>	<b>2.538.548</b>
Skat af årets resultat	4	1.750.970	-293.477	-893.237	-287.106
<b>Årets resultat</b>	5	<b>-5.268.198</b>	<b>3.373.965</b>	<b>-2.653.469</b>	<b>2.251.442</b>

## Balance 30. september 2020

	Note	Koncern 2020 kr.	2019 kr.	Moderselskab 2020 kr.	2019 kr.
<b>Aktiver</b>					
Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	6	7.322.323	7.525.730	0	0
Goodwill	7	17.493.621	18.837.804	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>24.815.944</b>	<b>26.363.534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	8	66.430.807	67.221.414	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	9	24.979.731	29.692.271	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	23.194.306	24.078.162	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	11	1.392.787	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>115.997.631</b>	<b>120.991.847</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12, 13	0	0	58.506.428	65.724.735
Kapitalandele i associerede virksomheder	13, 14	10.418.718	11.103.339	4.092.963	4.560.162
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	24.169.565	21.600.896
Andre værdipapirer og kapitalandele	15	6.574.131	6.020.936	6.574.131	6.020.936
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>16.992.849</b>	<b>17.124.275</b>	<b>93.343.087</b>	<b>97.906.729</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>157.806.424</b>	<b>164.479.656</b>	<b>93.343.087</b>	<b>97.906.729</b>
Råvarer og hjælpematerialer		6.334.217	6.177.531	0	0
Varer under fremstilling		6.519.075	7.135.150	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		16.574.107	27.537.193	0	0
Aktiver bestemt for salg		0	1.611.260	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>29.427.399</b>	<b>42.461.134</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.645.872	15.118.723	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		9.985.850	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.219.498	1.517.504
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.245.302	1.876.000	1.533.087	1.500.000

PK HOLDING, THISTED ApS

Balance 30. september 2020

Tilgodehavende selskabsskat		0	194.963	134.334	305.654
Andre tilgodehavender		2.196.061	3.218.743	0	22.472
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	16	96.839	2.301.628	0	0
Periodeafgrænsningsposter	17	613.428	517.955	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>33.783.352</b>	<b>23.228.012</b>	<b>3.886.919</b>	<b>3.345.630</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		37.700.838	35.163.039	37.700.838	35.163.039
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>37.700.838</b>	<b>35.163.039</b>	<b>37.700.838</b>	<b>35.163.039</b>
Likvide beholdninger		7.758.828	5.300.097	2.655.138	3.051.370
Omsætningsaktiver		108.670.417	106.152.282	44.242.895	41.560.039
<b>Aktiver</b>		<b>266.476.841</b>	<b>270.631.938</b>	<b>137.585.982</b>	<b>139.466.768</b>

## Balance 30. september 2020

	Note	Koncern 2020 kr.	2019 kr.	Moderselskab 2020 kr.	2019 kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		1.242.500	1.242.500	1.242.500	1.242.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	3.276.185	11.066.347
Overført resultat		135.150.761	137.828.109	131.874.576	126.761.762
Udbytte for regnskabsåret		56.500	55.300	56.500	55.300
Minoritetsinteresser		35.359.402	39.624.530	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>171.809.163</b>	<b>178.750.439</b>	<b>136.449.761</b>	<b>139.125.909</b>
Hensættelser til udskudt skat	18, 19	8.821.704	11.299.368	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.821.704</b>	<b>11.299.368</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter		21.209.792	14.074.361	0	0
Selskabsskat		0	0	800.185	111.556
Anden gæld		2.126.479	580.896	0	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		11.877.078	10.636.278	0	0
Leasingforpligtelser		9.590.135	9.490.168	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	20	<b>44.803.484</b>	<b>34.781.703</b>	<b>800.185</b>	<b>111.556</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		4.509.705	8.686.535	0	0
Gæld til banker		10.797.411	20.170.542	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		86.714	153.740	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		7.767.900	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.272.850	10.238.201	20.000	20.000
Gæld til associerede virksomheder		839.074	257.099	0	0
Selskabsskat		797.101	0	0	0
Selskabsskat til tilknyttede virksomheder		0	0	240.312	0
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		7.902.677	6.085.008	6.666	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		69.058	209.303	69.058	209.303
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>41.042.490</b>	<b>45.800.428</b>	<b>336.036</b>	<b>229.303</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>85.845.974</b>	<b>80.582.131</b>	<b>1.136.221</b>	<b>340.859</b>

PK HOLDING, THISTED ApS

Balance 30. september 2020

Passiver		<u>266.476.841</u>	<u>270.631.938</u>	<u>137.585.982</u>	<u>139.466.768</u>
Eventualforpligtelser	21				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	22				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter, der ikke er indregnet i balancen	23				
Nærtstående parter	24				
Særlige poster	25				

## Egenkapitalopgørelsen

## Moderselskab

	Virksomhed kapital	Reserve for netto opskrivning efter indre værdi metode	Overført resultat	Udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. oktober 2019	1.242.500	11.066.347	126.761.761	55.300	139.125.908
Udbytte		-1.989.087	1.989.087		0
Betalt udbytte				-55.300	-55.300
Årets resultat		-5.801.075	3.091.106	56.500	-2.653.469
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi			32.622		32.622
<b>Egenkapital 30. september 2020</b>	<b>1.242.500</b>	<b>3.276.185</b>	<b>131.874.576</b>	<b>56.500</b>	<b>136.449.761</b>

## Moderselskab

Virksomhedskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## Koncern

	Virksomhed kapital	Overført resultat	Udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. oktober 2019	1.242.500	137.828.108	55.300	39.624.530	178.750.438
Betalt udbytte			-55.300		-55.300
Årets resultat		-2.709.969	56.500	-2.614.729	-5.268.198
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi		32.622			32.622
Udloddet udbytte til minoritetsinteresser				-1.650.399	-1.650.399
<b>Egenkapital 30. september 2020</b>	<b>1.242.500</b>	<b>135.150.761</b>	<b>56.500</b>	<b>35.359.402</b>	<b>171.809.163</b>



## Pengestrømsopgørelse

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Årets resultat	-5.268.199	3.373.965
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	13.166.844	12.975.149
Nedskrivninger af omsætningsaktiver	460.000	0
Regulering af avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-1.278.391	52.524
Regulering af andel i associeret virksomheds resultat efter skat	-548.712	-2.533.410
Regulering af renteindtægter og lignende indtægter	-4.117.792	-1.802.830
Regulering af renteudgifter og lignende udgifter	2.156.561	3.117.371
Regulering af skat af årets resultat	726.694	335.446
Regulering af udskudt skat	-2.477.664	-41.969
Øvrige reguleringer	-374.544	-262.484
Ændring i varebeholdninger	13.033.735	159.189
Ændring i tilgodehavender	-10.381.001	-2.232.839
Ændring i leverandørgæld mv.	9.312.363	1.599.732
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>14.409.894</b>	<b>14.739.844</b>
Renteindbetalinger og lignende	3.998.881	1.763.925
Renteudbetalinger og lignende	-2.156.561	-3.117.371
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>16.252.214</b>	<b>13.386.398</b>
Betalt selskabsskat	212.537	-702.046
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>16.464.751</b>	<b>12.684.352</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-9.556.635	-9.942.953
Salg af materielle anlægsaktiver	4.209.987	739.584
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-434.284	-4.073.522
Modtagne udbytter	1.233.333	522.500
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-2.537.799	-610.308
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-7.085.398</b>	<b>-13.364.699</b>
Provenu af langfristede gældsforpligtelser	7.120.114	3.548.762
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-3.492.519	-6.260.342
Indgåelse af leasingforpligtelser	2.761.779	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser	-2.443.839	-1.960.549
Ændring af mellemværender med associerede virksomheder	212.673	-1.636.243
Udbetalt udbytte til koncernminoriteter	-1.650.399	-2.756.741
Udbetalt udbytte	-55.300	-58.000
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>2.452.509</b>	<b>-9.123.113</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>11.831.862</b>	<b>-9.803.460</b>
Likvider, primo	-14.870.445	-5.066.985
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>-3.038.583</b>	<b>-14.870.445</b>
<b>Likvider specificeres således:</b>		
Likvide beholdninger	7.758.828	5.300.097
Kortfristet gæld til banker	-10.797.411	-20.170.542
<b>Likvider i alt</b>	<b>-3.038.583</b>	<b>-14.870.445</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	26.962.894	29.850.588	0	0
Pensioner	3.693.470	4.254.619	0	0
Andre omkostninger til social sikring	652.366	481.186	0	0
Personaleomkostninger overført til aktiver	-275.326	-387.215	0	0
Andre personaleomkostninger	265.910	336.060	0	0
	<b>31.299.314</b>	<b>34.535.238</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Heraf udgør vederlag til ledelsen:</i>				
Direktion og bestyrelse	1.616.836	1.679.792	0	0
	<b>1.616.836</b>	<b>1.679.792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	71	78		
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>				
Good-will	1.344.183	1.344.183	0	0
Licenser	203.407	203.407	0	0
Bygninger	2.634.205	2.536.326	0	0
Tekniske anlæg	5.607.148	5.715.706	0	0
Andre anlæg	3.377.901	3.175.527	0	0
	<b>13.166.844</b>	<b>12.975.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder</b>				
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	548.712	2.533.410	-133.866	274.327
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-5.667.209	1.123.346
	<b>548.712</b>	<b>2.533.410</b>	<b>-5.801.075</b>	<b>1.397.673</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	0	0	849.695	239.227
Regulering af hensættelse til udskudt skat	-2.477.664	675.498	0	0
Regulering skat tidligere år	683.152	-407.624	0	22.276
Udbytteskat uden refusion	43.542	25.603	43.542	25.603
	<b>-1.750.970</b>	<b>293.477</b>	<b>893.237</b>	<b>287.106</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
<b>5. Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	56.500	55.300	56.500	55.300
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-5.801.075	2.356.133
Minoritetsinteresser	-2.614.729	1.122.523	0	0
Overført resultat	-2.709.969	2.196.142	3.091.106	-159.991
	<u>-5.268.198</u>	<u>3.373.965</u>	<u>-2.653.469</u>	<u>2.251.442</u>
<b>6. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>				
Kostpris primo	8.068.148	8.068.148	0	0
Kostpris ultimo	<u>8.068.148</u>	<u>8.068.148</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo	-542.418	-339.011	0	0
Årets afskrivninger	-203.407	-203.407	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>-745.825</u>	<u>-542.418</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>7.322.323</u>	<u>7.525.730</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>7. Goodwill</b>				
Kostpris primo	26.883.668	26.883.668	0	0
Kostpris ultimo	<u>26.883.668</u>	<u>26.883.668</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo	-8.045.864	-6.701.681	0	0
Årets afskrivninger	-1.344.183	-1.344.183	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>-9.390.047</u>	<u>-8.045.864</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>17.493.621</u>	<u>18.837.804</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>8. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris primo	101.059.593	98.062.365	0	0
Tilgang i årets løb	2.035.037	3.026.926	0	0
Afgang i årets løb	-191.438	-29.697	0	0
Kostpris ultimo	<u>102.903.192</u>	<u>101.059.594</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo	-33.838.180	-31.302.084	0	0
Årets afskrivninger	-2.634.205	-2.536.326	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	230	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>-36.472.385</u>	<u>-33.838.180</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>66.430.807</u>	<u>67.221.414</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

	Koncern		Morderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
<b>9. Produktionsanlæg og maskiner</b>				
Kostpris primo	141.553.180	136.625.571	0	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1.024.657	5.069.889	0	0
Afgang i årets løb	-2.654.064	-142.280	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>139.923.773</b>	<b>141.553.180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-111.860.909	-106.287.483	0	0
Årets afskrivninger	-5.607.148	-5.715.706	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.524.015	142.280	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-114.944.042</b>	<b>-111.860.909</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>24.979.731</b>	<b>29.692.271</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	41.381.168	41.109.500	0	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	5.104.154	1.846.138	0	0
Afgang i årets løb	-3.973.967	-1.574.470	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>42.511.355</b>	<b>41.381.168</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-17.303.006	-15.203.408	0	0
Årets afskrivninger	-3.377.901	-3.175.527	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.363.858	1.075.929	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-19.317.049</b>	<b>-17.303.006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.194.306</b>	<b>24.078.162</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi af indregnede aktiver, der ikke ejes af virksomheden	11.560.397	10.953.917	0	0
<b>11. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	0	0	0	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1.392.787	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.392.787</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.392.787</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Morderselskab	
	2019/20	2018/19
<b>12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	51.329.285	51.329.285
Kostpris ultimo	<u>51.329.285</u>	<u>51.329.285</u>
Værdireguleringer primo	14.395.450	16.074.644
Årets resultatandel	-5.667.209	1.123.346
Udbytte	-2.059.200	-3.744.000
Regulering renteswap	32.622	1.615
Modregnet tilgodehavender	475.480	939.845
Værdireguleringer ultimo	<u>7.177.143</u>	<u>14.395.450</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>58.506.428</u>	<u>65.724.735</u>

## 13. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

## Tilknyttede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Vilsund Blue A/S	Morsø	62,40	92.704.160	-8.297.212
Fokus København A/S	Thisted	90,00	-1.383.542	-540.481
Gear Up Green A/S	Thisted	51,00	1.183.862	35.921
Fortuna Muslinger ApS	Morsø	66,67	-2.446.412	16.429
PK Ejendomme Gærupør ApS	Thisted	100,00	57.151	-31.659
Seafood Flavours A/S	Morsø	50,00	1.752.962	215.672
			<u>91.868.181</u>	<u>-8.601.330</u>

## Associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Clips A/S	Thisted	50,00	2.303.193	-1.047.016
Easy - AgriCare A/S	Morsø	33,33	8.824.985	1.169.236
Seafood Limfjord ApS	Morsø	50,00	7.592.963	923.081
Vilsund Shells A/S	Morsø	50,00	5.058.550	442.077
			<u>23.779.691</u>	<u>1.487.378</u>

Kapitalandele i Seafood Flavours A/S, Seafood Limfjord ApS og Vilsund Shells A/S indgår kun i koncernens balance, da disse er ejet af Vilsund Blue A/S.

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
<b>14. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris primo	10.247.565	9.914.232	7.889.265	7.555.932
Tilgang i årets løb	104.656	333.333	104.656	333.333
Kostpris ultimo	<u>10.352.221</u>	<u>10.247.565</u>	<u>7.993.921</u>	<u>7.889.265</u>
Værdireguleringer primo	855.774	-1.172.136	-3.329.103	-3.320.430
Udbetalt udbytte	-1.233.333	-522.500	-333.333	-300.000
Årets resultatandel	548.712	2.550.410	-133.866	291.327
Tilbageført reguleringer solgte, regulering underbalance mv	-104.656	0	-104.656	0
Dagsværdireguleringer ultimo	<u>66.497</u>	<u>855.774</u>	<u>-3.900.958</u>	<u>-3.329.103</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>10.418.718</u>	<u>11.103.339</u>	<u>4.092.963</u>	<u>4.560.162</u>
<b>15. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris primo	5.227.294	5.204.105	5.227.294	5.204.105
Tilgang i årets løb	434.284	23.189	434.284	23.189
Kostpris ultimo	<u>5.661.578</u>	<u>5.227.294</u>	<u>5.661.578</u>	<u>5.227.294</u>
Dagsværdireguleringer primo	793.642	754.737	793.642	754.737
Årets reguleringer	118.911	38.905	118.911	38.905
Dagsværdireguleringer ultimo	<u>912.553</u>	<u>793.642</u>	<u>912.553</u>	<u>793.642</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>6.574.131</u>	<u>6.020.936</u>	<u>6.574.131</u>	<u>6.020.936</u>
<b>16. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse</b>				
Der er tale om samhandelstilgodehavende hos kapitalejer. Tilgodehavendet er indbetalt efter balancedagen. Tilgodehavendet er ikke renteberegnet.				
<b>17. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger vedrørende næste år	613.428	517.955	500.039	335.531
	<u>613.428</u>	<u>517.955</u>	<u>500.039</u>	<u>335.531</u>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
<b>18. Hensættelser til udskudt skat, specificeret</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	3.753.333	3.531.837	0	0
Materielle anlægsaktiver	11.293.465	10.199.199	0	0
Omsætningsaktiver	-748.187	-625.980	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	-732.426	-288.082	0	0
Skattemæssig underskud	-4.462.195	-1.333.608	0	0
Kildeartsbestemt tab	-282.286	-183.998	0	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>8.821.704</b>	<b>11.299.368</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**19. Hensættelser til udskudt skat**

Saldo primo	11.299.368	11.341.337	0	0
Årets regulering	-2.477.664	-41.969	0	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>8.821.704</b>	<b>11.299.368</b>		

**20. Langfristede gældsforpligtelser**

## Koncern

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter	21.209.792	2.588.501	11.192.339
Anden gæld	2.126.479	178.260	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	11.877.078	0	11.877.078
Leasingforpligtelser	9.590.135	1.742.944	1.967.644
	<b>44.803.484</b>	<b>4.509.705</b>	<b>25.037.061</b>

## Noter

### 21. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen i form af selskabsskatter og kildeskatter af renter, udbytter og royalties. Hæftelsen af de samlede forpligtelser udgør 0 t.kr.

#### Moderselskab:

Der er stillet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds forpligtelser overfor pengeinstitut. Forpligtelsen udgør pr. balancedagen 28.372 t.kr.

Der er stillet selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheders forpligtelser overfor pengeinstitut. Forpligtelsen udgør pr. balancedagen 474 t.kr. Herudover er der afgivet selvskyldnerkaution på samme tilknyttede virksomheds indgåede leasingkontrakter med en beregnet restværdi på 8.615 t.kr.

Der er stillet selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheds forpligtelser overfor pengeinstitut. Forpligtelsen udgør pr. balancedagen 310 t.kr.

Der er stillet kaution overfor tredjemands realkreditlån. Forpligtelsen udgør pr. balancedagen 2.470 t.kr.

Der er afgivet hensigtserklæring vedrørende tilknyttet virksomheds gæld til pengeinstitut med en forpligtelse pr. balancedagen på 7.108 t.kr.

Selskabets restindskudsforpligtelse i kommanditselskab udgør pr. balancedagen 205 t.kr.

Der er indgået tegningsaftale med Secure Byggefinansiering 3 K/S på ialt 750 t.kr. Resttilsagnet udgør pr. balancedagen 342 t.kr.

#### Koncern:

Der er stillet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds forpligtelser overfor pengeinstitut. Forpligtelsen udgør pr. balancedagen 28.372 t.kr.

Der er stillet kaution overfor tredjemands realkreditlån. Forpligtelsen udgør pr. balancedagen 2.470 t.kr.

Der er stillet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds banklån, maksimeret til 3.200 t.kr.

Selskabets restindskudsforpligtelse i kommanditselskab udgør pr. balancedagen 205 t.kr.

Der er indgået tegningsaftale med Secure Byggefinansiering 3 K/S på ialt 750 t.kr. Resttilsagnet udgør pr. balancedagen 342 t.kr.



## Noter

### 22. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

#### Moder

Sikkerhedsdepot med værdi pr. balancedagen på 2.834 t.kr. og andre værdipapirer og kapitalandele med værdi pr. balancedagen på 1.480 t.kr. er stillet som sikkerhed for gæld til pengeinstitut, med en restgæld pr. balancedagen på 0 t.kr.

Sikkerhedsdepoter med en bogført værdi pr. balancedagen på 39.547 t.kr. og konti i pengesinstitut med indestående pr. balancedagen på 549 t.kr. er stillet som sikkerhed for associeret virksomheds gæld til pengeinstitut med en restgæld pr. balancedagen på 28.372 t.kr.

Til sikkerhed for tilknyttet virksomheds mellemværende med pengeinstitut opgjort pr. balancedagen til en gæld på 474 t.kr. er håndpantet aktier nom. 255 t.kr. Bogført værdi pr. balancedagen 604 t.kr.

Til sikkerhed for tilknyttet virksomheds mellemværende med pengeinstitut opgjort pr. balancedagen til en gæld på 310 t.kr. er håndpantet anparter nom. 50 t.kr. Bogført værdi pr. balancedagen 57 t.kr.

#### Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 23.798 t.kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2020 udgør 61.381 t.kr. Der er desuden udstedt ejerantebrev på 25.000 tkr. med pant i grunde og bygninger til sikkerhed for bankgæld.

Der er udstedt løsøreantebreve på i alt 2.000 t.kr., der giver pant i materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2020 udgør 0 t.kr. Løsøreantebrevet er stillet til sikkerhed for sparekassemellemværende, opgjort pr. 30. september 2019 til 2.905 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld på 10.013 t.kr. har et selskab i koncernen afgivet virksomhedspant på nominelt 50.590 t.kr. Virksomhedspantet omfatter good-will, driftsmateriel, varebeholdninger samt tilgodehavende for salg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 83.595 t.kr.

Til sikkerhed for associeret virksomheds bankgæld på 3.503 t.kr. har virksomheden stillet pant i kapitalandel i associeret virksomhed, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 2.529 t.kr.

Moderselskabets værdipapirdepot med værdi pr. balancedagen på 2.834 t.kr. og værdipapirer og kapitalandele med værdi pr. balancedagen på 1.480 t.kr. er stillet som sikkerhed for gæld til pengeinstitut, med en restgæld pr. balancedagen på 0 t.kr.

Moderselskabets værdipapirdepoter med værdi pr. balancedagen på 39.547 t.kr. og konto i pengesinstitut med indestående pr. balancedagen på 549 t.kr. er stillet som sikkerhed for associeret virksomheds gæld i pengeinstitut med en restgæld pr. balancedagen på 28.372 t.kr.

### 23. Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter, der ikke er indregnet i balancen

Et selskab i koncernen har indgået lejekontrakter med en årlig leje på 260 t.kr. Lejemålet kan til enhver tid opsiges med 6 måneders varsel til ophør 31.12.

Et selskab i koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet gennemsnitlig årlig leasingydelse på 189 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 9 - 11 måneder med en samlet forpligtelse på 159 t.kr. Samme selskab har indgået servicekontrakter med gennemsnitlige årlige ydelser på 25 t.kr. Kontrakterne har en restløbetid på 95 måneder med en samlet forpligtelse på 201 t.kr.

**Noter**

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19

**24. Nærtstående parter**

Koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

Direktør Poul Kærgaard, Gærupør 5, 7752 Snedsted har bestemmende indflydelse i PK Holding, Thisted ApS og koncernen som helhed.

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på markedsmæssige vilkår efter årsregnskabslovens § 98 C stk. 7. Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med:

Transaktioner med nærtstående parter:

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

**25. Særlige poster**

Nedskrivning på varelager ud over normale nedskrivninger	-460.000	0	0	0
Kompensation COVID-19 hjælpepakker	679.693	0	0	0

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for PK HOLDING, THISTED ApS for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden PK HOLDING, THISTED ApS og dattervirksomheder, hvori PK HOLDING, THISTED ApS direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem kapitalbesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammenlægges regnskabsposterne i moderselskabet med de tilsvarende poster i datterselskabet. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede tilknyttede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Nyerhvervede tilknyttede virksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostpris og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 10 år. Resterende negative forskelsbeløb indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Positive forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder som følge af ændringer i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwill relaterer sig til.

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

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i resultatdisponeringen og i særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis i andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

## Generelt

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste og -tab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttofortjeneste.

Bruttofortjenesten består af en sammentrækning af regnskabsposterne nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostpris for årets solgte varer medgået til produktion i året.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige.

Andre personaleomkostninger indregnes under andre eksterne omkostninger.

### Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Koncessioner, patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	20 år	50%
Goodwill	20 år	0%
Bygninger	10-50 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	3-20 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen. Efter sambeskatningsreglerne hæfter selskabet solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Modervirksomheden er 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.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat herunder som følge af ændring i skattesats indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske datterselskaber.

Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst. Virksomheder med skattemæssige underskud modtager sambeskatningsbidrag fra virksomheder, som har kunnet anvende det aktuelle underskud (fuld fordeling).

## Balancen

Erhvervet goodwill måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den forventede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden. Afskrivningsperioden udgør 20 år og er længst for erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fiskerettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Fiskerettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Den danske stat kan med et varsel på minimum 16 år opsig kvoterettighederne. Da rederiet ikke forventer en opsigelse af rettighederne, og da det er rederiets opfattelse, at der ved udløbet af den 20-årige afskrivningsperiode er et marked for handel med kvoter, er tilgang efter 1. januar 2006 indsat med en restværdi på 50 %.

Værdien af fiskekvoter og rettigheder er underlagt de til enhver tid gældende markedspriser herfor. Såfremt markedspriserne af kvoterne bliver mindre end den bogførte værdi - enten på grund af faldende kvoter eller på grund af reducerede kvoter - nedskrives de til markedsværdien.

## Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af fiskerettigheder opgøres efter FIFO-princippet som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

Kostprisen for egenproducerede anlægsaktiver omfatter løn- og materialeomkostninger mv., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres hertil.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige leje aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventual forpligtelser.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabsregnskabet efter den indre værdismetode.

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

Virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller

## Anvendt regnskabspraksis

faktisk forpligtelse til at dække den tilknyttede og associerede virksomheds underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Der foretages nedskrivningstest på koncerngoodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgspris for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Andre finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i unoterede selskaber indregnes i balancen til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandel i kommanditselskab er indregnet til tilnærmet dagsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpris eller nettorealiseringspris, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer.

Forudbetalinger der vedrører det igangværende arbejde, indregnes som forudbetalinger fra kunder under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.



## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Årets ændring i aktiernes samlede kursværdi indregnes med ét beløb i resultatopgørelsens finansielle poster.

Kapitalandele i unoterede selskaber indregnes i balancen til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Hensatte forpligtelser

#### Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Aktuelle skatteforpligtelser

Selskabet hæfter som administrationselskab for tilknyttede virksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter deposita, gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

### Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

## Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for selskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Anvendt regnskabspraksis

Forklaring af nøgletal

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}}$
Afkastningsgrad (%)	=	$\frac{(\text{Driftsresultat} + \text{Finansielle indtægter}) \times 100}{\text{Gns. aktiver}}$
Likviditetsgrad I	=	$\frac{\text{Omsætningsaktiver i alt}}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Egenkapitalandel (soliditet) (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Gns. aktiver}}$