

---

# ***P. Rørvig Holding A/S***

Dronninggårds Allé 120, 2840 Holte

## **Årsrapport for 2015/16**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 27 51 04 34

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 7 /12 2016

Niels Ulrik Heine  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni	9
Balance 30. juni	10
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni	13
Noter til årsrapporten	14
Regnskabspraksis	23

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for P. Rørvig Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, den 7. december 2016

**Direktion**



Peter Rørvig

**Bestyrelse**



Niels Ulrik Heine



Svend Blankholm



Peter Rørvig



Helle Rørvig

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i P. Rørvig Holding A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for P. Rørvig Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Hellerup, den 7. december 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Jacob F. Christiansen  
statsautoriseret revisor



Henrik Y. Jensen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

P. Rørvig Holding A/S  
Dronninggårds Allé 120  
2840 Holte

Telefon: 7010 3020

Telefax: 3250 1605

CVR-nr.: 27 51 04 34

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Hjemstedskommune: Rudersdal

### Bestyrelse

Niels Ulrik Heine  
Svend Blankholm  
Peter Rørvig  
Helle Rørvig

### Direktion

Peter Rørvig

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Advokat

Advokatkontoret Fabritius Tengnagel & Heine  
St. Kongensgade 67 C  
1264 København K

## Koncernoversigt

### Moderselskab

P. Rørvig Holding A/S  
Rudersdal, Danmark  
Nom. DKK 500.000

### Konsoliderede dattervirksomheder

100% Biofac A/S  
Tårnby, Danmark  
Nom. DKK 1.000.000

100% A/S Orthana Kemisk Fabrik  
Tårnby, Danmark  
Nom. DKK 1.000.000

100% DaniPharm A/S  
Tårnby, Danmark  
Nom. DKK 500.000

100% Pharmadan A/S  
Tårnby, Danmark  
Nom. DKK 600.000

100% Biofac Japan LTD  
Japan  
Nom. DKK 885.968

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	200.161	195.517	187.207	184.196	179.400
Bruttofortjeneste	84.785	77.061	71.726	68.282	73.575
Resultat før finansielle poster	13.674	8.615	11.276	8.307	15.016
Resultat af finansielle poster	342	14.105	6.289	43.215	3.290
Årets resultat	10.387	17.488	13.680	48.921	14.173
<b>Balance</b>					
Balancesum	382.791	368.825	339.584	338.947	298.993
Egenkapital	254.183	259.538	254.413	251.163	221.521
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	17.327	-10.037	9.245	13.290	18.638
- investeringsaktivitet	-16.662	-29.099	-9.465	-10.418	-8.616
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-16.662	-29.149	-9.465	-10.418	-8.616
- finansieringsaktivitet	6.213	46.927	46.357	-13.564	-23.354
Årets forskydning i likvider	6.878	7.792	46.137	-10.692	-13.332
Antal medarbejdere	118	113	106	101	103
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	42,4%	39,4%	38,3%	37,1%	41,0%
Overskudsgrad	6,8%	4,4%	6,0%	4,5%	8,4%
Afkastningsgrad	3,6%	2,3%	3,3%	2,5%	5,0%
Soliditetsgrad	66,4%	70,4%	74,9%	74,1%	74,1%
Forrentning af egenkapital	4,0%	6,8%	5,4%	20,7%	6,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



## **Beretning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets formål er at være moderselskab for Biofac-koncernen samt at eje og besidde værdipapirer og udøve anden formueforvaltning. Biofac-koncernen producerer og sælger medicinske og veterinære produkter både i Danmark og i udlandet.

### **Udvikling i året**

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 10.387.144, og koncernens balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 254.183.335.

De realiserede resultater er tilfredsstillende.

### **Forventninger for det kommende år**

For 2016/17 forventes en omsætning og et resultat for finansielle poster på niveau med 2015/16.

### **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

#### ***Valutarisici***

En væsentlig del af omsætningen og råvareindkøbet afregnes i USD og Euro.

### **Grundlaget for indtjeningen**

#### ***Forskning og udvikling***

Selskabet og koncernen foretager løbende udviklingsaktiviteter både vedrørende nye produkter og forbedringer af eksisterende processer og produkter samt tilpasning af disse til nye markeder. Alle udviklingsomkostninger afholdt i regnskabsåret er, i lighed med tidligere år, driftsført over resultatopgørelsen.

#### ***Eksternt miljø***

Biofac A/S har nedsat en miljøgruppe, som står for tilrettelæggelse af selskabets miljøforhold samt implementering af nye miljøbesparende tiltag.

#### ***Videnressourcer***

En af selskabets vigtigste ressourcer er medarbejderne. Den fortsatte udvikling af medarbejdernes kompetencer samt faglige udfordringer er derfor prioriteret højt.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## **Beretning**

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>200.160.733</b>	<b>195.517.323</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		744.930	1.723.491	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpe materialer		-81.292.951	-89.964.210	0	0
Andre eksterne omkostninger		-34.827.596	-30.215.807	-162.900	-167.449
<b>Bruttoresultat</b>		<b>84.785.116</b>	<b>77.060.797</b>	<b>-162.900</b>	<b>-167.449</b>
Personaleomkostninger	1	-64.149.499	-62.147.577	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-6.961.973	-6.297.969	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>13.673.644</b>	<b>8.615.251</b>	<b>-162.900</b>	<b>-167.449</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	9.843.022	13.983.022
Finansielle indtægter	3	12.936.345	18.853.950	10.421.600	9.904.459
Finansielle omkostninger	4	-12.594.542	-4.748.965	-9.559.821	-5.032.767
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.015.447</b>	<b>22.720.236</b>	<b>10.541.901</b>	<b>18.687.265</b>
Skat af årets resultat	5	-3.628.303	-5.232.356	-154.757	-1.199.385
<b>Årets resultat</b>		<b>10.387.144</b>	<b>17.487.880</b>	<b>10.387.144</b>	<b>17.487.880</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	15.000.000	11.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	10.147.930	12.620.315
Overført resultat	-14.760.786	-6.132.435
	<b>10.387.144</b>	<b>17.487.880</b>

## Balance 30. juni

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Grunde og bygninger		25.700.954	26.056.789	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		22.177.965	20.636.594	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.043.670	3.867.826	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.029.347	1.096.110	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		29.424.891	23.581.985	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>84.376.827</b>	<b>75.239.304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	93.453.923	79.625.845
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	32.781.068	34.216.086
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>126.234.991</b>	<b>113.841.931</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>84.376.827</b>	<b>75.239.304</b>	<b>126.234.991</b>	<b>113.841.931</b>
Råvarer og hjælpematerialer		12.776.950	9.390.070	0	0
Varer under fremstilling		15.166.901	16.784.954	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		17.760.560	15.580.007	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>45.704.411</b>	<b>41.755.031</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 30. juni

### Aktiver

Note	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	24.520.370	25.739.931	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.770.278	6.080.503
Andre tilgodehavender	3.190.534	2.762.155	0	0
Selskabsskat	2.502.446	14.153	2.488.293	0
Periodeafgrænsningsposter	1.362.363	1.622.153	558.715	711.934
<b>Tilgodehavender</b>	<b>31.575.713</b>	<b>30.138.392</b>	<b>9.817.286</b>	<b>6.792.437</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>173.775.464</b>	<b>177.988.751</b>	<b>173.775.464</b>	<b>177.988.751</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>47.358.849</b>	<b>43.703.589</b>	<b>41.273.551</b>	<b>41.876.724</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>298.414.437</b>	<b>293.585.763</b>	<b>224.866.301</b>	<b>226.657.912</b>
<b>Aktiver</b>	<b>382.791.264</b>	<b>368.825.067</b>	<b>351.101.292</b>	<b>340.499.843</b>

## Balance 30. juni

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Overkurs ved emission		-7.950.000	0	0	0
Reserve for opskrivninger		7.458.056	8.643.535	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	41.492.802	32.086.889
Overført resultat		254.175.279	250.394.673	212.190.533	226.951.319
<b>Egenkapital</b>	8	<b>254.183.335</b>	<b>259.538.208</b>	<b>254.183.335</b>	<b>259.538.208</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	3.673.814	7.634.658	0	0
Andre hensættelser		288.192	321.112	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.962.006</b>	<b>7.955.770</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		547.128	631.404	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>547.128</b>	<b>631.404</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter	10	77.720.862	56.401.257	0	0
Leasingforpligtelser		46.115	68.942	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	988.585	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.726.433	18.072.514	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	94.050.233	76.411.808
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		2.780.059	3.983.675	2.780.059	3.983.675
Selskabsskat		7.273.865	4.603.043	0	478.487
Anden gæld		16.579.834	11.989.200	87.665	87.665
Periodeafgrænsningsposter		6.971.627	4.592.469	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>124.098.795</b>	<b>100.699.685</b>	<b>96.917.957</b>	<b>80.961.635</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>124.645.923</b>	<b>101.331.089</b>	<b>96.917.957</b>	<b>80.961.635</b>
<b>Passiver</b>		<b>382.791.264</b>	<b>368.825.067</b>	<b>351.101.292</b>	<b>340.499.843</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11				
Nærtstående parter og ejerforhold	12				

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat		10.387.144	17.487.880
Reguleringer	13	10.248.473	-2.574.659
Ændring i driftskapital	14	-3.679.815	-39.857.358
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>16.955.802</b>	<b>-24.944.137</b>
Renteindbetalinger og lignende		12.936.345	18.853.950
Renteudbetalinger og lignende		-5.158.105	-1.811.368
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>24.734.042</b>	<b>-7.901.555</b>
Betalt selskabsskat		-7.406.618	-2.135.107
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>17.327.424</b>	<b>-10.036.662</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-16.661.515	-29.148.994
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	50.250
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-16.661.515</b>	<b>-29.098.744</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		21.235.330	12.990.486
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-22.827	-171.823
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	45.108.775
Betalt udbytte		-15.000.000	-11.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>6.212.503</b>	<b>46.927.438</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.878.412</b>	<b>7.792.032</b>
Likvider 1. juli		221.692.340	216.837.899
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-7.436.439	-2.937.603
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>221.134.313</b>	<b>221.692.328</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		47.358.849	43.703.589
Omsætningsværdipapirer		173.775.464	177.988.739
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>221.134.313</b>	<b>221.692.328</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	62.776.728	56.311.576	0	0
Pensioner	2.239.746	1.969.631	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.535.869	1.295.085	0	0
Andre personaleomkostninger	-2.402.844	2.571.285	0	0
	<b>64.149.499</b>	<b>62.147.577</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>118</b>	<b>113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.937.561	6.297.969	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	24.412	0	0	0
	<b>6.961.973</b>	<b>6.297.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bygninger	799.046	410.161	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	3.952.122	3.218.587	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.056.430	2.539.258	0	0
Indretning af lejede lokaler	129.963	129.963	0	0
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	24.412	0	0	0
	<b>6.961.973</b>	<b>6.297.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.511.354	1.589.037
Andre finansielle indtægter	8.966.235	8.380.730	8.910.246	8.315.422
Valutakursreguleringer	14.260	26.741	0	0
Valutakursgevinster	3.955.850	10.446.479	0	0
	<b>12.936.345</b>	<b>18.853.950</b>	<b>10.421.600</b>	<b>9.904.459</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	2.046.006	2.029.897
Andre finansielle omkostninger	8.766.628	4.748.965	7.513.815	3.002.870
Kursreguleringer omkostninger	360.572	0	0	0
Valutakurstab	3.467.342	0	0	0
	<b>12.594.542</b>	<b>4.748.965</b>	<b>9.559.821</b>	<b>5.032.767</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	7.439.728	5.323.941	154.757	1.199.385
Årets udskudte skat	-3.811.425	-51.823	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-39.762	0	0
	<b>3.628.303</b>	<b>5.232.356</b>	<b>154.757</b>	<b>1.199.385</b>

## Noter til årsrapporten

### 6 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	39.181.074	146.539.764	10.881.165	2.912.650	23.581.983
Tilgang i årets løb	1.122.390	6.401.938	3.395.586	63.201	9.738.061
Afgang i årets løb	0	-708.944	0	0	-3.895.153
Kostpris 30. juni	40.303.464	152.232.758	14.276.751	2.975.851	29.424.891
Opskrivninger 1. juli	10.824.589	0	0	0	0
Årets opskrivninger	155.000	0	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-834.179	0	0	0	0
Opskrivninger 30. juni	10.145.410	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. juli	23.948.874	125.903.171	7.013.339	1.816.541	0
Årets afskrivninger	799.046	4.795.605	1.219.742	129.963	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-643.983	0	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	24.747.920	130.054.793	8.233.081	1.946.504	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>25.700.954</b>	<b>22.177.965</b>	<b>6.043.670</b>	<b>1.029.347</b>	<b>29.424.891</b>
Afskrives over	20-50 år	5-10 år	4-10 år	10 år	
Heraf finansielle leasingaktiver	0	586.377	0	0	0

## Noter til årsrapporten

	Morderselskab	
	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	42.758.217	42.758.217
Tilgang i årets løb	8.335.962	0
Kostpris 30. juni	51.094.179	42.758.217
Værdireguleringer 1. juli	33.258.739	20.638.424
Valutakursregulering	-212.257	0
Årets resultat	12.826.858	13.983.022
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	0	-2.147.552
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-529.760	784.845
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-2.983.836	0
Værdireguleringer 30. juni	42.359.744	33.258.739
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	3.608.889
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>93.453.923</b>	<b>79.625.845</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Biofac A/S	Tårnby	1.000.000	100%	10.287.398	-934.370
Pharmadan A/S A/S Orthana	Tårnby	600.000	100%	1.668.178	-2.722.933
Kemisk Fabrik	Tårnby	1.000.000	100%	44.087.025	3.278.303
DaniPharm A/S	Tårnby	500.000	100%	41.755.764	15.240.178
Biofac Japan Ltd.	Japan	885.968	100%	-1.268.157	-2.034.320

## Noter til årsrapporten

### 8 Egenkapital

#### Koncern

	Selskabs-	Overkurs ved	Reserve for	Reserve for	Overført	I alt
	kapital	emission	opskrivninger	nettoopskriv-	resultat	
	DKK	DKK	DKK	ning efter	DKK	DKK
				den indre		
				værdis meto-		
				de		
				DKK		
Egenkapital 1. juli	500.000	0	8.643.535	0	250.214.673	259.358.208
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000
Årets opskrivning	0	0	120.900	0	0	120.900
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	0	-1.306.379	0	623.462	-682.917
Årets resultat	0	0	0	0	10.387.144	10.387.144
Overført fra overkurs ved emission	0	-7.950.000	0	0	7.950.000	0
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>-7.950.000</b>	<b>7.458.056</b>	<b>0</b>	<b>254.175.279</b>	<b>254.183.335</b>

#### Moderselskab

Egenkapital 1. juli	500.000	0	0	32.086.889	226.951.319	259.538.208
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	-212.257	0	-212.257
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-529.760	0	-529.760
Årets resultat	0	0	0	10.147.930	239.214	10.387.144
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41.492.802</b>	<b>212.190.533</b>	<b>254.183.335</b>

Selskabskapitalen består af 1 aktier à nominelt DKK 500.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver	3.741.024	3.571.680	0	0
Varebeholdninger	865.757	4.050.141	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-59.216	0	0
Intern avance på varebeholdninger	-866.942	0	0	0
Leasinggæld	0	-15.167	0	0
Leasingaktiver	0	21.314	0	0
Hensættelser og anden gæld	-66.025	65.906	0	0
	<b>3.673.814</b>	<b>7.634.658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 10 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	182.777	280.520	0	0
Mellem 1 og 5 år	364.351	350.884	0	0
Langfristet del	<b>547.128</b>	<b>631.404</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inden for 1 år	80.674	3.022.708	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	77.640.188	53.378.549	0	0
Kortfristet del	<b>77.720.862</b>	<b>56.401.257</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>78.267.990</b>	<b>57.032.661</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	155.580	155.580	0	0
Mellem 1 og 5 år	39.296	194.876	0	0
	<u>194.876</u>	<u>350.456</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Der er tinglyst realkreditpantebrev (TDKK 1.400) med sikkerhed i grunde og bygninger med bogført værdi:	6.307.379	6.211.789	0	0
---	-----------	-----------	---	---

### Eventualforpligtelser

Der er afgivet selvskyldnerkaution vedrørende Biofac A/S, A/S Orthana Kemisk Fabrik, Pharmadan A/S og DaniPharm A/S' engagement med kreditinstitutter

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Pharmadan A/S.

# Noter til årsrapporten

## 12 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Peter Rørvig

Hovedaktionær, bestyrelsesmedlem og direktør

#### Øvrige nærtstående parter

Niels Ulrik Heine

Bestyrelsesmedlem

Svend Blankholm

Bestyrelsesmedlem

Helle Rørvig

Bestyrelsesmedlem

Biofac A/S

Datterselskab

DaniPharm A/S

Datterselskab

Pharmadan A/S

Datterselskab

A/S Orthana Kemisk Fabrik

Datterselskab

Biofac Japan Ltd.

Datterselskab

#### Transaktioner

Der har ikke været væsentlige transaktioner mellem selskabet, nærtstående parter og tilknyttede selskaber, ud over administrationsbidrag, fordeling af fællesomkostninger, kautionforpligtelser og almindelige mellemværender. Transaktioner vederlægges på markedsvilkår.

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Direktør Peter Rørvig, Dronninggårds Allé 120, 2840 Holte

## Noter til årsrapporten

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-12.936.345	-18.853.950
Finansielle omkostninger	12.594.542	4.748.965
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.961.973	6.297.970
Skat af årets resultat	3.628.303	5.232.356
	<b>10.248.473</b>	<b>-2.574.659</b>
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-3.949.380	581.346
Ændring i tilgodehavender	1.050.975	-46.242.290
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-32.920	-54.369
Ændring i leverandører m.v.	-748.490	8.005.507
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-2.147.552
	<b>-3.679.815</b>	<b>-39.857.358</b>



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for P. Rørvig Holding A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover 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 forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet P. Rørvig Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse 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 sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

## Regnskabspraksis

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring 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 eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

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

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

## Regnskabspraksis

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

### Regnskabsmæssig afdækning

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

## Regnskabspraksis

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder reparation og vedligeholdelsesomkostninger, småanskaffelser, rejseomkostninger, forsikringer samt diverse fabriksomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder"..

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. P. Rørvig Holdig A/S er administrationsselskab i sambeskatningskredsen.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

## Regnskabspraksis

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Unoterede aktier måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien på unoterede aktier opgøres som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

## Regnskabspraksis

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse 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 fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning 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.

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## **Regnskabspraksis**

### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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 investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$