

---

# ***P. Rørvig Holding A/S***

Dronninggårds Allé 120, 2840 Holte

## **Årsrapport for 2016/17**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 27 51 04 34

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 18/12 2017

Niels Ulrik Heine  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 3

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 4

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 7

Koncernoversigt 8

Hoved- og nøgletal 9

Ledelsesberetning 10

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 12

Balance 30. juni 13

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 18

Noter til årsregnskabet 19

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, den 18. december 2017

## Direktion

Peter Rørvig

## Bestyrelse

Niels Ulrik Heine

Svend Blankholm

Peter Rørvig

Helle Rørvig

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i P. Rørvig Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P. Rørvig Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 18. december 2017

**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 Tegnagel & 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 873.180



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	243.466	200.299	195.517	187.207	184.196
Bruttofortjeneste	81.096	84.785	77.061	71.726	68.282
Resultat før finansielle poster	1.915	13.477	8.615	11.276	8.307
Resultat af finansielle poster	4.831	342	14.105	6.289	43.215
Årets resultat	4.765	10.234	17.488	13.680	48.921
<b>Balance</b>					
Balancesum	378.645	375.273	368.825	339.584	338.947
Egenkapital	232.187	248.465	259.538	254.413	251.163
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	9.923	17.174	-10.037	9.245	13.290
- investeringsaktivitet	-12.895	-16.661	-29.099	-9.465	-10.418
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-12.895	-16.661	-29.149	-9.465	-10.418
- finansieringsaktivitet	-377	6.213	46.927	46.357	-13.564
Årets forskydning i likvider	-3.349	6.725	7.791	46.137	-10.692
Antal medarbejdere	127	118	113	106	101
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	33,3%	42,3%	39,4%	38,3%	37,1%
Overskudsgrad	0,8%	6,7%	4,4%	6,0%	4,5%
Afkastningsgrad	0,5%	3,6%	2,3%	3,3%	2,5%
Soliditetsgrad	61,3%	66,2%	70,4%	74,9%	74,1%
Forrentning af egenkapital	2,0%	4,0%	6,8%	5,4%	20,7%

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

Koncernen har i 2016/17 ændret regnskabspraksis for indregning af ejendomme, så disse måled til kostpris. I den forbindelse er sammenligningstallene for 2015/16 tilpasset den nye regnskabspraksis. Nettoeffekten for ændring af regnskabspraksis udgør i 2015/16 for årets resultat TDKK -153, for egenkapitalen TDKK -11.073 og balancen TDKK -7.518.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for P. Rørvig Holding A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

## Væsentligste aktiviteter

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 2016/17 udviser et overskud på DKK 4.764.987, og koncernens balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på DKK 232.186.926. Det realiserede resultat har ikke levet på til forventningerne.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

For 2016/17 forventes en øget omsætning og et stigende resultat før finansielle poster.

## 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

Selskabet er part i en afgiftssag. Der henvises til note 17

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

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

# Ledelsesberetning

## 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		Morderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>243.465.841</b>	<b>200.299.320</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		1.689.240	744.930	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-122.328.006	-81.431.539	0	0
Andre eksterne omkostninger		-41.730.739	-34.827.596	-137.735	-162.900
<b>Bruttoresultat</b>		<b>81.096.336</b>	<b>84.785.115</b>	<b>-137.735</b>	<b>-162.900</b>
Personaleomkostninger	1	-68.260.088	-64.149.499	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-10.921.279	-7.158.393	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.914.969</b>	<b>13.477.223</b>	<b>-137.735</b>	<b>-162.900</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-119.038	9.689.813
Finansielle indtægter	2	9.345.318	12.936.345	10.185.014	10.421.600
Finansielle omkostninger	3	-4.514.328	-12.594.542	-3.777.848	-9.559.821
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.745.959</b>	<b>13.819.026</b>	<b>6.150.393</b>	<b>10.388.692</b>
Skat af årets resultat	4	-1.980.972	-3.585.091	-1.385.406	-154.757
<b>Årets resultat</b>		<b>4.764.987</b>	<b>10.233.935</b>	<b>4.764.987</b>	<b>10.233.935</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Grunde og bygninger		15.265.527	18.343.911	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		49.977.720	22.177.965	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.031.473	6.043.670	0	0
Indretning af lejede lokaler		889.623	1.029.347	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		9.828.752	29.424.891	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>78.993.095</b>	<b>77.019.784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	91.965.471	87.735.741
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	31.287.586	32.781.068
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>123.253.057</b>	<b>120.516.809</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>78.993.095</b>	<b>77.019.784</b>	<b>123.253.057</b>	<b>120.516.809</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>7</b>	<b>41.972.189</b>	<b>45.704.411</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.761.800	24.358.959	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.166.785	6.770.278
Andre tilgodehavender		5.113.852	3.190.534	0	0
Selskabsskat		332.148	2.502.446	0	2.488.293
Periodeafgrænsningsposter	8	940.082	803.648	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>40.147.882</b>	<b>30.855.587</b>	<b>5.166.785</b>	<b>9.258.571</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>179.357.184</b>	<b>173.775.464</b>	<b>179.357.184</b>	<b>173.775.464</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>38.174.506</b>	<b>47.917.564</b>	<b>36.064.369</b>	<b>41.832.266</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>299.651.761</b>	<b>298.253.026</b>	<b>220.588.338</b>	<b>224.866.301</b>
<b>Aktiver</b>		<b>378.644.856</b>	<b>375.272.810</b>	<b>343.841.395</b>	<b>345.383.110</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	36.476.310	36.641.562
Overført resultat		231.686.926	247.965.153	195.210.616	211.323.591
<b>Egenkapital</b>	9	<b>232.186.926</b>	<b>248.465.153</b>	<b>232.186.926</b>	<b>248.465.153</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	4.403.859	2.031.950	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	2.923.200	0
Andre hensættelser	12	2.958.192	288.192	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>7.362.051</b>	<b>2.320.142</b>	<b>2.923.200</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		462.482	547.128	0	0
Kreditinstitutter		566.728	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>1.029.210</b>	<b>547.128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	13	84.646	80.674	0	0
Kreditinstitutter	13	97.823.068	77.640.188	0	0
Leasingforpligtelser		0	46.115	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.177.110	12.726.433	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	103.045.072	94.050.233
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		5.539.426	2.780.059	5.539.426	2.780.059
Selskabsskat		0	7.273.865	84.271	0
Anden gæld		14.443.489	16.582.836	62.500	87.665
Periodeafgrænsningsposter	14	998.930	6.810.217	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>138.066.669</b>	<b>123.940.387</b>	<b>108.731.269</b>	<b>96.917.957</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>139.095.879</b>	<b>124.487.515</b>	<b>108.731.269</b>	<b>96.917.957</b>
<b>Passiver</b>		<b>378.644.856</b>	<b>375.272.810</b>	<b>343.841.395</b>	<b>345.383.110</b>
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2016/17</b>					
Egenkapital 1. juli	500.000	0	0	247.965.153	248.465.153
Valutakursregulering	0	0	0	-43.214	-43.214
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-21.000.000	-21.000.000
Årets resultat	0	0	0	4.764.987	4.764.987
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>231.686.926</b>	<b>232.186.926</b>

## Koncern

### 2015/16

Egenkapital 1. juli	500.000	8.643.535	0	250.394.673	259.538.208
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-8.643.535	0	2.653.962	-5.989.573
Korrigeret egenkapital 1. juli	500.000	0	0	253.048.635	253.548.635
Valutakursregulering	0	0	0	-212.257	-212.257
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-105.160	-105.160
Årets resultat	0	0	0	10.233.935	10.233.935
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>247.965.153</b>	<b>248.465.153</b>



# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2016/17</b>					
Egenkapital 1. juli	500.000	0	36.641.562	211.323.591	248.465.153
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-21.000.000	-21.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-43.214	0	-43.214
Årets resultat	0	0	-122.038	4.887.025	4.764.987
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>36.476.310</b>	<b>195.210.616</b>	<b>232.186.926</b>

## Moderselskab

<b>2015/16</b>					
Egenkapital 1. juli	500.000	0	33.258.739	225.779.469	259.538.208
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	-5.989.573	0	-5.989.573
Korrigeret egenkapital 1. juli	500.000	0	27.269.166	225.779.469	253.548.635
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-212.257	0	-212.257
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-105.160	0	-105.160
Årets resultat	0	0	9.689.813	544.122	10.233.935
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>36.641.562</b>	<b>211.323.591</b>	<b>248.465.153</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Årets resultat		4.764.987	10.233.935
Reguleringer	15	8.028.051	10.218.312
Ændring i driftskapital	16	-3.800.968	-3.650.028
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>8.992.070</b>	<b>16.802.219</b>
Renteindbetalinger og lignende		9.345.319	12.936.345
Renteudbetalinger og lignende		-3.702.101	-5.158.105
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>14.635.288</b>	<b>24.580.459</b>
Betalt selskabsskat		-4.712.630	-7.406.618
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>9.922.658</b>	<b>17.173.841</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-12.894.589	-16.661.151
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-12.894.589</b>	<b>-16.661.151</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-80.674	-76.894
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		20.749.607	21.312.224
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-46.115	-22.827
Betalt udbytte		-21.000.000	-15.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-377.182</b>	<b>6.212.503</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-3.349.113</b>	<b>6.725.193</b>
Likvider 1. juli		221.693.028	222.404.274
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-812.225	-7.436.439
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>217.531.690</b>	<b>221.693.028</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		38.174.506	47.917.564
Værdipapirer		179.357.184	173.775.464
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>217.531.690</b>	<b>221.693.028</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	66.278.812	62.776.728	0	0
Pensioner	2.195.163	2.239.746	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.586.169	1.535.869	0	0
Andre personaleomkostninger	-1.800.056	-2.402.844	0	0
	<b>68.260.088</b>	<b>64.149.499</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>127</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.472.688	1.511.354
Andre finansielle indtægter	8.818.801	8.966.235	8.712.326	8.910.246
Valutakursreguleringer	23.207	14.260	0	0
Valutakursgevinster	503.310	3.955.850	0	0
	<b>9.345.318</b>	<b>12.936.345</b>	<b>10.185.014</b>	<b>10.421.600</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	2.816.026	2.046.006
Andre finansielle omkostninger	2.492.575	8.766.628	961.822	7.513.815
Kursreguleringer omkostninger	356.000	360.572	0	0
Valutakurstab	1.665.753	3.467.342	0	0
	<b>4.514.328</b>	<b>12.594.542</b>	<b>3.777.848</b>	<b>9.559.821</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	999.914	7.439.728	1.385.406	154.757
Årets udskudte skat	981.058	-3.854.637	0	0
	<b>1.980.972</b>	<b>3.585.091</b>	<b>1.385.406</b>	<b>154.757</b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	40.303.521	152.232.757	14.115.638	2.975.851	29.424.891
Tilgang i årets løb	0	34.891.408	406.553	0	10.588.595
Afgang i årets løb	0	-94.368	-5.830.000	0	-30.184.734
Kostpris 30. juni	40.303.521	187.029.797	8.692.191	2.975.851	9.828.752
Ned- og afskrivninger 1. juli	21.959.553	130.080.560	8.221.423	1.946.505	0
Årets nedskrivninger	0	397.925	0	3.300	0
Årets afskrivninger	3.078.441	6.580.670	890.295	136.423	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-7.078	-3.451.000	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	25.037.994	137.052.077	5.660.718	2.086.228	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>15.265.527</b>	<b>49.977.720</b>	<b>3.031.473</b>	<b>889.623</b>	<b>9.828.752</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 årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	51.094.179	42.758.217
Tilgang i årets løb	0	8.335.962
Kostpris 30. juni	<u>51.094.179</u>	<u>51.094.179</u>
Værdireguleringer 1. juli	36.641.562	33.258.739
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-5.989.573
Valutakursregulering	-43.214	-212.257
Årets resultat	1.738.458	12.673.649
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-105.160
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-1.857.496	-2.983.836
Værdireguleringer 30. juni	<u>36.479.310</u>	<u>36.641.562</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>1.468.782</u>	<u>0</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>2.923.200</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>91.965.471</u></b>	<b><u>87.735.741</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Biofac A/S	Tårnby	1.000.000	100%	4.253.287	-3.815.683
Pharmadan A/S A/S Orthana	Tårnby	600.000	100%	-918.776	-2.586.954
Kemisk Fabrik	Tårnby	1.000.000	100%	42.057.554	-1.108.672
DaniPharm A/S	Tårnby	500.000	100%	50.601.120	11.319.151
Biofac Japan Ltd.	Japan	873180	100%	-3.473.206	-2.069.384

## Noter til årsregnskabet

7	Varebeholdninger	Koncern		Morderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Råvarer og hjælpematerialer	8.208.471	12.776.950	0	0
	Varer under fremstilling	17.803.190	15.166.901	0	0
	Færdigvarer og handelsvarer	15.960.528	17.760.560	0	0
		<b>41.972.189</b>	<b>45.704.411</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og andre omkostninger.

### 9 Egenkapital

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

10	Resultatdisponering	Morderselskab	
		2016/17	2015/16
		DKK	DKK
	Betalt ekstraordinært udbytte	21.000.000	15.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-122.038	9.689.813
	Overført resultat	-16.112.975	-14.455.878
		<b>4.764.987</b>	<b>10.233.935</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	2.031.950	7.634.658	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	981.058	-3.854.637	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	1.390.851	-1.748.071	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. juni</b>	<b>4.403.859</b>	<b>2.031.950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 12 Andre hensættelser

Andre hensættelser vedrører hensættelser til forhøjede afgifter i forbindelse med produktion, samt hensættelser til miljøoprensning af en grund i koncernen.

Andre hensættelser	2.958.192	288.192	0	0
	<b>2.958.192</b>	<b>288.192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 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:

#### Gæld til realkreditinstitutter

Mellem 1 og 5 år	462.482	547.128	0	0
Langfristet del	462.482	547.128	0	0
Inden for 1 år	84.646	80.674	0	0
	<b>547.128</b>	<b>627.802</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	566.728	0	0	0
Langfristet del	566.728	0	0	0
Inden for 1 år	0	80.674	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	97.823.068	77.559.514	0	0
Kortfristet del	97.823.068	77.640.188	0	0
	<b>98.389.796</b>	<b>77.640.188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af svømmende varer.

### 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Finansielle indtægter	-9.345.318	-12.936.345
Finansielle omkostninger	4.514.328	12.594.542
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	10.921.283	7.158.393
Skat af årets resultat	1.980.972	3.585.091
Andre reguleringer	-43.214	-183.369
	<b>8.028.051</b>	<b>10.218.312</b>



## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	3.732.223	-3.949.380
Ændring i tilgodehavender	-11.462.595	897.595
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2.670.000	-32.920
Ændring i leverandører m.v.	1.259.404	-565.323
	<b>-3.800.968</b>	<b>-3.650.028</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### ***Moderselskab***

P. Rørvig Holding A/S kautionerer for dets datterselskaber i koncernens, mellemværende med kreditinstitutter.  
P. Rørvig Holding A/S har afgivet støtteerklæring overfor datterselskaberne Pharmadan A/S og Biofac A/S.

### ***Koncernregnskab***

#### **Pant og sikkerhedsstillelse**

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Der er tinglyst realkreditpantebrev (TDKK 1.400) med sikkerhed i grunde og bygninger med bogført værdi:	5.865.175	6.307.379	0	0
---	-----------	-----------	---	---

#### **Leje- og leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	39.296	155.580	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	39.296	0	0
	<b>39.296</b>	<b>194.876</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens datterselskaber har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for mellemværender med kreditinstitutter i koncernen.

Der er afgivet underpant i ejerpantebreve for bankforbindelser i ejerpantebreve på i alt TDKK 1.480 i grunde og bygninger.

Der er afgivet underpant i ejerpantebreve over for Amagerbanken af 2011 på i alt TDKK 3.368 i grunde og bygninger.

Der verserer på balancedagen en sag mod selskaberne i koncernen om tilbagebetaling af for meget refunderet energijaftifter. SKAT har fremsat et samlet krav om tilbagebetaling på i alt TDKK 9.963.

Der er koncernen indregnet en samlet hensættelse hertil på TDKK 2.800.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for P. Rørvig Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Peter Rørvig

Hovedaktionær, bestyrelsesmedlem og direktør

#### Øvrige nærtstående parter

Niels Ulrik Heine

Bestyrelsesmedlem

Helle Rørvig

Bestyrelsesmedlem

Svend Blankholm

Bestyrelsesmedlem

Biofac A/S

Datterselskab

DaniPharm A/S

Datterselskab

Pharmadan A/S

Datterselskab

A/S Orthana Kemisk Fabrik

Datterselskab

Biofac Japan Ltd.

Datterselskab

#### Ejerforhold

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

Direktør Peter Rørvig, Dronninggårds alle 120, 2840 Holte

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for P. Rørvig Holding A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for indregning og måling af ejendomme. Ejendommene er hidtil blevet målt til dagsværdi, men måles fremadrettet til kostpris da det har vist sig vanskeligt at dagsværdi opgøre selskabets specialiserede produktions ejendomme pålideligt. Som følge af ændret regnskabspraksis der er foretaget tilretning af sammenligningstallene.

Den foretagne ændring af regnskabspraksis i koncernen har effekt på årets resultat for 2016/17 med TDKK 615 (2015/16: TDKK -153), anlægsaktiver i 2016/17 svarende til TDKK 787 (2015/16: TDKK -7.357) og egenkapitalen svarende til TDKK 615 (2015/16: -5.613).

Den anvendte regnskabspraksis er derudover 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### 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

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

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 omkost-

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ninger.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

### 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 dattervirksomheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris 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 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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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).

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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **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.



# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

#### **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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 proventuet 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.

### 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 fratrukket 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$