

---

# ***P. Rørvig Holding A/S***

Dronninggårds Allé 120, 2840 Holte

## **Årsrapport for 2017/18**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 27 51 04 34

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 10/12 2018

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

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, den 10. december 2018

## 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P. Rørvig Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 medføre, 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 10. december 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
mne18628

Henrik Y. Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne35442

## 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:

	<b>Koncern</b>				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	211.481	243.466	200.299	195.517	187.207
Bruttofortjeneste	81.250	81.096	84.785	77.061	71.726
Resultat før finansielle poster	3.020	1.915	13.477	8.615	11.276
Resultat af finansielle poster	1.982	4.831	342	14.105	6.289
Årets resultat	4.376	4.765	10.234	17.488	13.680
<b>Balance</b>					
Balancesum	397.061	378.645	375.273	368.825	339.584
Egenkapital	211.975	232.187	248.465	259.538	254.413
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-18.400	9.923	17.174	-10.037	9.245
- investeringsaktivitet	-2.431	-12.895	-16.661	-29.099	-9.465
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.431	-12.895	-16.661	-29.149	-9.465
- finansieringsaktivitet	7.124	-377	6.213	46.927	46.357
Årets forskydning i likvider	-13.707	-3.349	6.726	7.791	46.137
Antal medarbejdere	127	127	118	113	106
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	38,4%	33,3%	42,3%	39,4%	38,3%
Overskudsgrad	1,4%	0,8%	6,7%	4,4%	6,0%
Afkastningsgrad	0,8%	0,5%	3,6%	2,3%	3,3%
Soliditetsgrad	53,4%	61,3%	66,2%	70,4%	74,9%
Forrentning af egenkapital	2,0%	2,0%	4,0%	6,8%	5,4%

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

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for P. Rørvig Holding A/S for 2017/18 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 2017/18 udviser et overskud på DKK 4.375.917, og koncernens balance pr. 30. juni 2018 udviser en egenkapital på DKK 211.975.228. Det realiserede resultat har ikke levet på til forventningerne.

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

For 2017/18 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 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017/18 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		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>211.481.105</b>	<b>243.465.841</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		1.723.024	1.689.240	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-95.596.500	-122.328.006	0	0
Andre eksterne omkostninger		-36.358.077	-41.730.739	-163.727	-137.735
<b>Bruttoresultat</b>		<b>81.249.552</b>	<b>81.096.336</b>	<b>-163.727</b>	<b>-137.735</b>
Personaleomkostninger	1	-69.865.367	-68.260.088	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-8.363.861	-10.921.279	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.020.324</b>	<b>1.914.969</b>	<b>-163.727</b>	<b>-137.735</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	1.867.359	-119.038
Finansielle indtægter	2	5.684.867	9.345.318	4.740.533	10.185.014
Finansielle omkostninger	3	-3.702.679	-4.514.328	-1.360.706	-3.777.848
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.002.512</b>	<b>6.745.959</b>	<b>5.083.459</b>	<b>6.150.393</b>
Skat af årets resultat	4	-626.595	-1.980.972	-707.542	-1.385.406
<b>Årets resultat</b>		<b>4.375.917</b>	<b>4.764.987</b>	<b>4.375.917</b>	<b>4.764.987</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger		14.114.905	15.265.527	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		47.730.113	49.977.720	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.309.966	3.031.473	0	0
Indretning af lejede lokaler		762.747	889.623	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		8.142.283	9.828.752	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>73.060.014</b>	<b>78.993.095</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	64.274.490	91.965.471
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	31.287.586
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>64.274.490</b>	<b>123.253.057</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>73.060.014</b>	<b>78.993.095</b>	<b>64.274.490</b>	<b>123.253.057</b>
<b>Varebeholdninger</b>	7	<b>65.508.803</b>	<b>41.972.189</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		37.712.414	33.761.800	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	19.442.578	5.166.785
Andre tilgodehavender		15.294.265	5.113.852	0	0
Selskabsskat		2.196.685	332.148	2.182.532	0
Periodeafgrænsningsposter	8	1.063.553	940.082	290.571	561.376
<b>Tilgodehavender</b>		<b>56.266.917</b>	<b>40.147.882</b>	<b>21.915.681</b>	<b>5.728.161</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>152.824.616</b>	<b>179.357.184</b>	<b>152.824.616</b>	<b>179.357.184</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>49.400.633</b>	<b>38.174.506</b>	<b>44.707.950</b>	<b>35.502.993</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>324.000.969</b>	<b>299.651.761</b>	<b>219.448.247</b>	<b>220.588.338</b>
<b>Aktiver</b>		<b>397.060.983</b>	<b>378.644.856</b>	<b>283.722.737</b>	<b>343.841.395</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	36.476.310
Overført resultat		211.475.228	231.686.926	211.475.228	195.210.616
<b>Egenkapital</b>	9	<b>211.975.228</b>	<b>232.186.926</b>	<b>211.975.228</b>	<b>232.186.926</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	7.042.981	4.403.859	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	871.251	2.923.200
Andre hensættelser	12	2.800.000	2.958.192	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.842.981</b>	<b>7.362.051</b>	<b>871.251</b>	<b>2.923.200</b>
Gæld til realkreditinstitutter		373.691	462.482	0	0
Kreditinstitutter		0	566.728	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>373.691</b>	<b>1.029.210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	13	88.799	84.646	0	0
Kreditinstitutter	13	130.598.579	97.823.068	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		395.874	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.592.786	19.177.110	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	66.301.694	103.045.072
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		4.418.677	5.539.426	4.418.677	5.539.426
Selskabsskat		103.552	0	93.387	84.271
Anden gæld		15.437.787	14.443.489	62.500	62.500
Periodeafgrænsningsposter	14	233.029	998.930	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>174.869.083</b>	<b>138.066.669</b>	<b>70.876.258</b>	<b>108.731.269</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>175.242.774</b>	<b>139.095.879</b>	<b>70.876.258</b>	<b>108.731.269</b>
<b>Passiver</b>		<b>397.060.983</b>	<b>378.644.856</b>	<b>283.722.737</b>	<b>343.841.395</b>
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2017/18</b>				
Egenkapital 1. juli	500.000	0	231.686.926	232.186.926
Valutakursregulering	0	0	412.385	412.385
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-25.000.000	-25.000.000
Årets resultat	0	0	4.375.917	4.375.917
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>211.475.228</b>	<b>211.975.228</b>

## Koncern

<b>2016/17</b>				
Egenkapital 1. juli	500.000	0	247.965.153	248.465.153
Valutakursregulering	0	0	-43.214	-43.214
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-21.000.000	-21.000.000
Årets resultat	0	0	4.764.987	4.764.987
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>231.686.926</b>	<b>232.186.926</b>



# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabskapital DKK	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
<b>2017/18</b>				
Egenkapital 1. juli	500.000	36.476.310	195.210.616	232.186.926
Valutakursregulering	0	412.385	0	412.385
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-25.000.000	-25.000.000
Årets resultat	0	-36.888.695	41.264.612	4.375.917
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>211.475.228</b>	<b>211.975.228</b>

## Moderselskab

<b>2016/17</b>				
Egenkapital 1. juli	500.000	36.641.562	211.323.591	248.465.153
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-21.000.000	-21.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-43.214	0	-43.214
Årets resultat	0	-122.038	4.887.025	4.764.987
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>36.476.310</b>	<b>195.210.616</b>	<b>232.186.926</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2017/18	2016/17
		DKK	DKK
Årets resultat		4.375.917	4.764.987
Reguleringer	15	8.606.758	8.028.051
Ændring i driftskapital	16	-32.751.482	-3.800.968
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-19.768.807</b>	<b>8.992.070</b>
Renteindbetalinger og lignende		5.684.867	9.345.319
Renteudbetalinger og lignende		-3.702.679	-3.702.101
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-17.786.619</b>	<b>14.635.288</b>
Betalt selskabsskat		-613.595	-4.712.630
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-18.400.214</b>	<b>9.922.658</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.430.780	-12.894.589
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.430.780</b>	<b>-12.894.589</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-84.638	-80.674
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		32.208.783	20.749.607
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-46.115
Betalt udbytte		-25.000.000	-21.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>7.124.145</b>	<b>-377.182</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-13.706.849</b>	<b>-3.349.113</b>
Likvider 1. juli		217.531.690	221.693.028
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-1.599.592	-812.225
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>202.225.249</b>	<b>217.531.690</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		49.400.633	38.174.506
Værdipapirer		152.824.616	179.357.184
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>202.225.249</b>	<b>217.531.690</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	67.144.409	66.278.812	0	0
Pensioner	2.213.076	2.195.163	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.374.012	1.586.169	0	0
Andre personaleomkostninger	-866.130	-1.800.056	0	0
	<b>69.865.367</b>	<b>68.260.088</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>127</b>	<b>127</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	890.698	1.472.688
Andre finansielle indtægter	3.996.751	8.818.801	3.849.835	8.712.326
Valutakursreguleringer	6.425	23.207	0	0
Valutakursgevinster	1.681.691	503.310	0	0
	<b>5.684.867</b>	<b>9.345.318</b>	<b>4.740.533</b>	<b>10.185.014</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.015.086	2.816.026
Andre finansielle omkostninger	1.876.052	2.492.575	345.620	961.822
Kursreguleringer omkostninger	49.708	356.000	0	0
Valutakurstab	1.776.919	1.665.753	0	0
	<b>3.702.679</b>	<b>4.514.328</b>	<b>1.360.706</b>	<b>3.777.848</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	-2.669.171	999.914	707.542	1.385.406
Årets udskudte skat	3.295.766	981.058	0	0
	<b>626.595</b>	<b>1.980.972</b>	<b>707.542</b>	<b>1.385.406</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	187.029.797	8.692.191	2.975.851	9.828.752
Tilgang i årets løb	109.980	3.487.766	519.503	0	567.339
Afgang i årets løb	0	0	0	0	-2.253.808
Kostpris 30. juni	40.413.501	190.517.563	9.211.694	2.975.851	8.142.283
Ned- og afskrivninger 1. juli	25.037.994	137.052.077	5.660.718	2.086.228	0
Årets afskrivninger	1.260.602	5.735.373	1.241.010	126.876	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	26.298.596	142.787.450	6.901.728	2.213.104	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>14.114.905</b>	<b>47.730.113</b>	<b>2.309.966</b>	<b>762.747</b>	<b>8.142.283</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>	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	51.094.179	51.094.179
Tilgang i årets løb	21.000.000	0
Kostpris 30. juni	<u>72.094.179</u>	<u>51.094.179</u>
Værdireguleringer 1. juli	36.479.310	36.641.562
Valutakursregulering	412.385	-43.214
Årets resultat	-1.117.388	1.738.458
Udbytte til moderselskabet	-48.000.000	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	2.984.747	-1.857.496
Værdireguleringer 30. juni	<u>-9.240.946</u>	<u>36.479.310</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>550.006</u>	<u>1.468.782</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>871.251</u>	<u>2.923.200</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>64.274.490</u></b>	<b><u>91.965.471</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Biofac A/S	Tårnby	1.000.000	100%	11.875.147	-7.275.982
Pharmadan A/S	Tårnby	600.000	100%	3.434.948	-1.646.271
A/S Orthana Kemisk Fabrik	Tårnby	1.000.000	100%	26.067.111	-4.069.103
DaniPharm A/S	Tårnby	500.000	100%	24.832.523	10.231.404
Biofac Japan Ltd.	Japan	873180	100%	-1.421.257	1.642.564

## Noter til årsregnskabet

7	Varebeholdninger	Koncern		Morderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Råvarer og hjælpematerialer	14.464.726	8.208.471	0	0
	Varer under fremstilling	18.120.210	17.803.190	0	0
	Færdigvarer og handelsvarer	32.923.867	15.960.528	0	0
		<b>65.508.803</b>	<b>41.972.189</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	
		2017/18	2016/17
		DKK	DKK
	Betalt ekstraordinært udbytte	25.000.000	21.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-36.888.695	-122.038
	Overført resultat	16.264.612	-16.112.975
		<b>4.375.917</b>	<b>4.764.987</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	4.403.859	2.031.950	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.295.766	981.058	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-656.644	1.390.851	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. juni</b>	<b>7.042.981</b>	<b>4.403.859</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	2.800.000	2.958.192	0	0
	<b>2.800.000</b>	<b>2.958.192</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	373.691	462.482	0	0
Langfristet del	373.691	462.482	0	0
Inden for 1 år	88.799	84.646	0	0
	<b>462.490</b>	<b>547.128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Kreditinstitutter

Mellem 1 og 5 år	0	566.728	0	0
Langfristet del	0	566.728	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	130.598.579	97.823.068	0	0
	<b>130.598.579</b>	<b>98.389.796</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af svømmende varer.

## 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-5.684.867	-9.345.318
Finansielle omkostninger	3.702.679	4.514.328
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.363.859	10.921.283
Andre driftsindtægter	1.723.024	0
Skat af årets resultat	626.595	1.980.972
Andre reguleringer	-124.532	-43.214
	<b>8.606.758</b>	<b>8.028.051</b>

## 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	-23.536.615	3.732.223
Ændring i tilgodehavender	-14.254.492	-11.462.595
Ændring i andre hensatte forpligtelser	228.074	2.670.000
Ændring i leverandører m.v.	4.811.551	1.259.404
	<b>-32.751.482</b>	<b>-3.800.968</b>



# Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Moderselskab</b>				
P. Rørvig Holding A/S kautionerer for dets datterselskaber i koncernens mellemværende med kreditinstitutter.				
P. Rørvig Holding har afgivet støtteerklæring overfor Biofac A/S.				
<b>Koncernregnskab</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Der er tinglyst realkreditpantebrev (TDKK 1.400) med sikkerhed i grunde og bygninger med bogført værdi:				
	2.182.160	5.865.175	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	174.408	39.296	0	0
Mellem 1 og 5 år	241.320	0	0	0
	<b>415.728</b>	<b>39.296</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 7.480 i grunde og bygninger.

Der er afgivet underpant i ejerpantebreve over for Amagerbanken af 2011 på i alt TDKK 6.458 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. 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 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

### 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.

### 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 koncern-

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente 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 præsenteringsvaluta 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 finansiell 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 omkostninger.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

### **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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. P. Rørvig Holding A/S er administrationsselskab i sambeskatningskredsen.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 13.500 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

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomhederne.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, 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 indregnet 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 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 renteomkostning over låneperioden.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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