

## **DENCON INVEST ApS**

Finlandsvej 16  
6100 Haderslev  
CVR-nr. 27770037

## **Årsrapport 01.07.2018 - 30.06.2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.11.2019

**Dirigent**

---

Navn: Jesper Kristensen

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	2
Koncernens resultatopgørelse for 2018/19	2
Koncernens balance pr. 30.06.2019	2
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19	2
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19	2
Koncernens noter	2
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19	2
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2019	2
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19	2
Modervirksomhedens noter	2
Anvendt regnskabspraksis	2

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

DENCON INVEST ApS

Finlandsvej 16

6100 Haderslev

CVR-nr.: 27770037

Hjemsted: Haderslev

Regnskabsår: 01.07.2018 - 30.06.2019

## Bestyrelse

Kjeld Ostenfeldt Mathiesen, formand

Jesper Kristensen, næstformand

Henrik Bekker

Morten Nielsen

Susanne Hansen

Henrik Nordland

## Direktion

Henrik Bekker, administrerende direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.06.2019 for DENCON INVEST ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.06.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 19.11.2019

### Direktion

Henrik Bekker  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Kjeld Ostenfeldt Mathiesen  
formand

Jesper Kristensen  
næstformand

Henrik Bekker

Morten Nielsen

Susanne Hansen

Henrik Nordland

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i DENCON INVEST ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DENCON INVEST ApS for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.06.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.06.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 19.11.2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Lars Bjerregaard Nielsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne29393

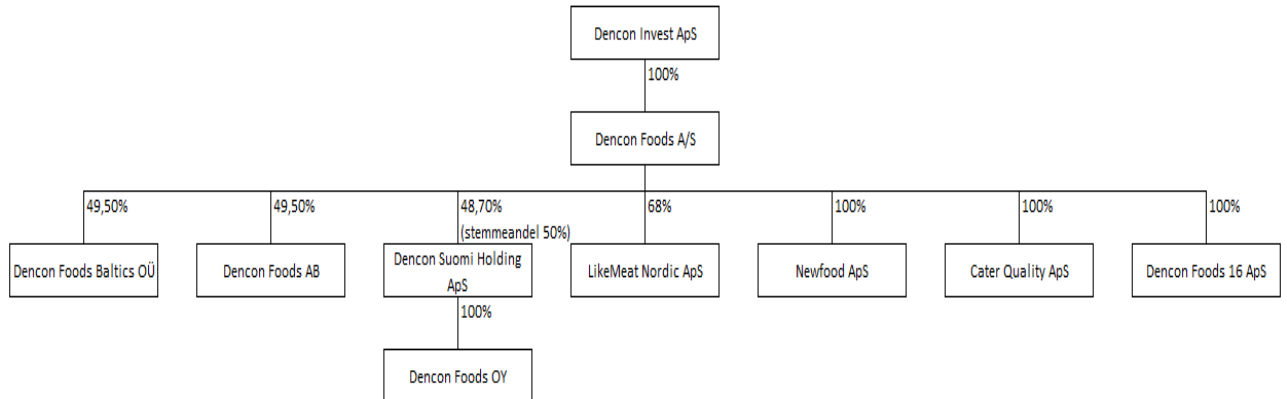
## Ledelsesberetning

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014/15</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	425.632	460.445	450.151	527.355	492.590
Bruttoresultat	21.201	19.152	28.738	23.752	27.392
Driftsresultat	4.329	2.784	12.588	10.073	14.809
Resultat af finansielle poster	(124)	167	(385)	(1.277)	(992)
Årets resultat	3.290	2.373	9.457	6.619	10.432
Årets resultat ekskl. minoriteter	3.005	2.316	9.473	3.033	5.619
Samlede aktiver	119.105	127.769	126.850	143.689	128.369
Investeringer i materielle anlægsaktiver	880	831	121	3.754	495
Egenkapital	83.778	81.078	80.375	69.664	64.029
Egenkapital ekskl. minoriteter	83.420	81.005	80.375	71.637	69.664
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	72.354	63.085	70.861	81.067	76.734
Nettorentebærende aktiv	11.797	17.719	8.203	9.309	19.289
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	5,0	4,2	6,4	4,5	5,6
Nettomargin (%)	0,8	0,5	2,1	1,3	2,1
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	6,0	4,4	17,8	12,4	19,3
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	5,9	7,3	6,4	6,5	6,4
Egenkapitalens forrentning (%)	3,7	2,9	12,5	4,3	16,1
Soliditetsgrad (%)	70,0	63,4	63,4	49,9	54,3



# Ledelsesberetning

## Selskabsoversigt



Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabet er moderselskab i en koncern, der omfatter det 100% ejede datterselskab Dencon Foods A/S og herunder liggende selskaber.

Moderselskabets formål er at besidde aktier som anlægsinvesteringer.

Koncernens formål består i handel med fødevarer.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabets resultat blev et overskud på 3.060 t.kr. efter skat, hvorefter den regnskabsmæssige egenkapital udgør 83.295 t.kr. pr. 30.06.2019.

Koncernens resultat blev et overskud på 3.290 t.kr. efter skat, hvorefter den regnskabsmæssige egenkapital inkl. minoritetsinteresser udgør 83.778 t.kr. pr. 30.06.2019.

Koncernens resultat er lavere end forventet, hvilket skyldes stigende råvarepriser og investeringer i nye tiltag. Årets resultat anses derfor som tilfredsstillende – markedsvilkårene taget i betragtning.

## Forventet udvikling

Vi fortsætter udviklingen i vores virksomhed og forventer et resultat for 2019/20 på niveau med 2018/19.

## Særlige risici

Selskabets driftsmæssige risiko i det kommende år knytter sig i lighed med tidligere år primært til debitorer og varelager. De risikofyldte debitorer er i overvejende grad kreditforsikret.

## Videnressourcer

Selskabet har altid investeret i udvikling og fastholdelse af medarbejdere med henblik på at fastholde viden ressourcer til løbende udvikling af selskabets produkter.

## Miljømæssige forhold

Selskabet er miljøbevidst og følger løbende udviklingen på miljøområdet og overholder alle gældende krav.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er ingen særlige forsknings- eller udviklingsaktiviteter. I lighed med tidligere år har Selskabet løbende udviklet produkter i samarbejde med kunder og leverandører.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Nettoomsætning		425.631.878	460.444.983
Vareforbrug		(391.261.652)	(428.031.977)
Andre eksterne omkostninger		(13.169.295)	(13.260.675)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>21.200.931</b>	<b>19.152.331</b>
Personaleomkostninger	2	(15.738.422)	(15.324.444)
Af- og nedskrivninger	3	(1.133.191)	(1.043.620)
<b>Driftsresultat</b>		<b>4.329.318</b>	<b>2.784.267</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		158.534	197.807
Andre finansielle indtægter		6.058	208.695
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	65.433
Andre finansielle omkostninger		(288.291)	(304.620)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.205.619</b>	<b>2.951.582</b>
Skat af årets resultat	4	(915.855)	(578.171)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>3.289.764</b>	<b>2.373.411</b>

## Koncernens balance pr. 30.06.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Produktionsanlæg og maskiner		682.667	966.394
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		827.525	794.866
Indretning af lejede lokaler		64.546	67.036
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>1.574.738</b>	<b>1.828.296</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		174.050	228.244
Andre værdipapirer og kapitalandele		500.000	565.433
Andre tilgodehavender		100.700	100.700
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>774.750</b>	<b>894.377</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.349.488</b>	<b>2.722.673</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		44.484.059	45.161.721
<b>Varebeholdninger</b>		<b>44.484.059</b>	<b>45.161.721</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		55.905.048	59.230.656
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.009.745	0
Udskudt skat	9	151.370	170.749
Andre tilgodehavender		3.748.338	4.953.928
Periodeafgrænsningsposter		402.125	14.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>61.216.626</b>	<b>64.369.333</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>11.054.550</b>	<b>15.515.047</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>116.755.235</b>	<b>125.046.101</b>
<b>Aktiver</b>		<b>119.104.723</b>	<b>127.768.774</b>

## Koncernens balance pr. 30.06.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		300.000	300.000
Overført overskud eller underskud		68.119.716	80.277.183
Forslag til udbytte for regnskabsåret		15.000.000	427.483
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>83.419.716</b>	<b>81.004.666</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>357.949</b>	<b>73.529</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>83.777.665</b>	<b>81.078.195</b>
Bankgæld		68.429	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.737.870	26.363.170
Gæld til associerede virksomheder		6.034	0
Skyldig selskabsskat		193.542	253.045
Anden gæld		11.321.183	20.074.364
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>35.327.058</b>	<b>46.690.579</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>35.327.058</b>	<b>46.690.579</b>
<b>Passiver</b>		<b>119.104.723</b>	<b>127.768.774</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	8		
Finansielle instrumenter	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Koncernforhold	16		
Dattervirksomheder	17		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	300.000	80.277.183	427.483
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(427.483)
Øvrige egenkapitalposter	0	(208.732)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	45.921	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(11.994.656)</u>	<u>15.000.000</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>300.000</u></b>	<b><u>68.119.716</u></b>	<b><u>15.000.000</u></b>
		<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo		73.529	81.078.195
Udbetalt ordinært udbytte		0	(427.483)
Øvrige egenkapitalposter		0	(208.732)
Skat af egenkapitalbevægelser		0	45.921
Årets resultat		<u>284.420</u>	<u>3.289.764</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>		<b><u>357.949</u></b>	<b><u>83.777.665</u></b>

Forskellen mellem koncernens egenkapital ekskl. minoritetsinteresser og egenkapitalen i moderselskabet udgør 125 t.kr. og skyldes, at kapitalandele i associerede virksomheder indregnes til kostpris i koncernselskabet Dencon Foods A/S, mens kapitalandele i associerede selskaber indregnes til indre værdi i koncernregnskabet iht. bestemmelserne i årsregnskabsloven §114.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		4.329.318	2.784.267
Af- og nedskrivninger		1.133.191	1.043.620
Ændringer i arbejdskapital	10	(7.770.267)	(3.119.071)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(2.307.758)</b>	<b>708.816</b>
Modtagne finansielle indtægter		6.058	208.695
Betalte finansielle omkostninger		(288.291)	(304.620)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(909.980)	(1.719.415)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(3.499.971)</b>	<b>(1.106.524)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(879.633)	(831.150)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	211.065
Salg af finansielle anlægsaktiver		65.433	0
Modtagne udbytter		212.728	18.844
Kapitalforhøjelse i datterselskab		0	(34.000)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(601.472)</b>	<b>(635.241)</b>
Udbetalt udbytte		(427.483)	(1.896.321)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(427.483)</b>	<b>(1.896.321)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(4.528.926)</b>	<b>(3.638.086)</b>
Likvider primo		15.515.047	19.153.133
<b>Likvider ultimo</b>		<b>10.986.121</b>	<b>15.515.047</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		11.054.550	15.515.047
Kortfristet gæld til banker		(68.429)	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>10.986.121</b>	<b>15.515.047</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	<b>2018/19</b> <b>kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	14.018.669	13.705.181
Pensioner	1.526.780	1.446.315
Andre omkostninger til social sikring	192.973	172.948
	<b>15.738.422</b>	<b>15.324.444</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>31</b>	<b>31</b>

	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018/19</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017/18</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.540.000	1.360.000
	<b>1.540.000</b>	<b>1.360.000</b>

Ledelsesvederlag er i henhold til årsregnskabslovens §98B, stk. 3 sammendraget.

	<b>2018/19</b> <b>kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.133.191	997.068
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	46.552
	<b>1.133.191</b>	<b>1.043.620</b>

	<b>2018/19</b> <b>kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	896.476	646.188
Ændring af udskudt skat	19.379	(61.358)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(264)
Refusion i sambeskatning	0	(6.395)
	<b>915.855</b>	<b>578.171</b>



## Koncernens noter

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	15.000.000	427.483
Overført resultat	(11.994.656)	1.888.895
Minoritetsinteressers andel af resultatet	284.420	57.033
	<b>3.289.764</b>	<b>2.373.411</b>
	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	4.588.340	1.562.952
Tilgange	514.633	365.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.102.973</b>	<b>1.927.952</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.621.946)	(768.086)
Årets afskrivninger	(798.360)	(332.341)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.420.306)</b>	<b>(1.100.427)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>682.667</b>	<b>827.525</b>
	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	49.281	700.000
Afgange	0	(200.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>49.281</b>	<b>500.000</b>
Opskrivninger primo	178.963	0
Andel af årets resultat	(54.194)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>124.769</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(134.567)
Tilbageførsel ved afgange	0	134.567
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>174.050</b>	<b>100.700</b>
	<b>Andre tilgodehavender</b>	<b>kr.</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>8. Associerede virksomheder</b>		
Dencon Foods AB	Sverige	49,5
Dencon Foods Baltics OÜ	Estland	49,5
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	122.913	30.894
Varebeholdninger	28.457	139.855
	<b>151.370</b>	<b>170.749</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	170.749	
Indregnet i resultatopgørelsen	(19.379)	
<b>Ultimo</b>	<b>151.370</b>	

Ledelsen forventer, at udskudte skatteaktiver kan udnyttes over en kortere tidshorizont i form af positive skattemæssige resultater.

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	677.662	(491.028)
Ændring i tilgodehavender	2.933.280	(3.983.928)
Ændring i leverandørgæld mv.	(11.381.209)	1.355.885
	<b>(7.770.267)</b>	<b>(3.119.071)</b>

### 11. Finansielle instrumenter

Koncernvirksomheden Dencon Foods A/S afdækker valutarisici på forventede transaktioner i USD inden for det kommende år med valutaterminskontrakter.

Indgåede valutaterminskontrakter pr. 30.06.2019 har alle en løbetid på 0-6 måneder. Valutaterminskontrakterne har en kontraktmæssig værdi på 1.120 t.kr. (170 t.USD). Pr. 30.06.2019 er der indregnet et tab på 8 t.kr. i egenkapitalen.

Valutaterminskontrakterne vedrører sikring af varekøb, jf. selskabets politik herfor. Dagsværdireguleringerne indregnes i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Valutaterminskontrakterne er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse.

## Koncernens noter

	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
<b>12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>2.449.120</b>	<b>2.811.684</b>

### 13. Eventualforpligtelser

Dencon Foods A/S har indgået sædvanlig valutaterminskontrakter til sikring af pengestrømme i fremmed valuta, jf. ovenfor.

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Dencon Foods A/S har stillet bankgaranti på nom. 50.000 kr. over for Skat til dækning af eventuel toldskyld.

Selskabet har etableret en depotgaranti på 1.000 t.kr. hos selskabets bankforbindelse. Depotgarantien er stillet over for Landbrygsstyrelsen i forbindelse med licensansøgninger.

### 15. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår, jf. årsregnskabslovens §98c. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

### 16. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Dencon Invest ApS, Haderslev

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>	<u>Egenkapital</u> <u>kr.</u>	<u>Resultat</u> <u>kr.</u>
<b>17. Dattervirksomheder</b>					
Dencon Foods A/S	Haderslev	A/S	100,0	82.255.909	3.071.970
Dencon Foods 16 ApS	Haderslev	ApS	100,0	548.705	(6.957)
Cater Quality ApS	Haderslev	ApS	100,0	59.818	(4.164)
Newfoods ApS	Haderslev	ApS	100,0	29.975	(4.037)
LikeMeat Nordic ApS	Haderslev	ApS	68,0	1.118.590	888.813

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(25.000)	(30.676)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(25.000)</b>	<b>(30.676)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.071.970	2.152.141
Andre finansielle indtægter	3	10.422	12.301
Andre finansielle omkostninger		(1.361)	(843)
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.056.031</b>	<b>2.132.923</b>
Skat af årets resultat	4	3.507	4.492
<b>Årets resultat</b>	5	<b>3.059.538</b>	<b>2.137.415</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2019**

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		82.255.909	79.777.178
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>82.255.909</b>	<b>79.777.178</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>82.255.909</b>	<b>79.777.178</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		833.657	805.867
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		444.606	276.757
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.278.263</b>	<b>1.082.624</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>239.577</b>	<b>260.546</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.517.840</b>	<b>1.343.170</b>
<b>Aktiver</b>		<b>83.773.749</b>	<b>81.120.348</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital	7	300.000	300.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		71.255.909	68.777.178
Overført overskud eller underskud		(3.260.962)	11.321.042
Forslag til udbytte for regnskabsåret		15.000.000	427.483
<b>Egenkapital</b>		<b>83.294.947</b>	<b>80.825.703</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.500	20.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		19.433	4.595
Skyldig selskabsskat		193.542	253.045
Skyldige sambeskatningsbidrag		243.327	17.005
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>478.802</b>	<b>294.645</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>478.802</b>	<b>294.645</b>
<b>Passiver</b>		<b>83.773.749</b>	<b>81.120.348</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	2		
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>
Egenkapital primo	300.000	68.777.178	11.321.042
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(162.811)	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(430.428)	430.428
Årets resultat	0	3.071.970	(15.012.432)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>300.000</b>	<b>71.255.909</b>	<b>(3.260.962)</b>

	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	427.483	80.825.703
Udbetalt ordinært udbytte	(427.483)	(427.483)
Øvrige egenkapitalposter	0	(162.811)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0
Årets resultat	15.000.000	3.059.538
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>15.000.000</b>	<b>83.294.947</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	
	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	10.422	12.301
	<u>10.422</u>	<u>12.301</u>
	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Regulering vedrørende tidligere år	0	(264)
Refusion i sambeskatning	(3.507)	(4.228)
	<u>(3.507)</u>	<u>(4.492)</u>
	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	15.000.000	427.483
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.071.970	2.152.141
Overført resultat	(15.012.432)	(442.209)
	<u>3.059.538</u>	<u>2.137.415</u>



## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	11.000.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.000.000</b>
Opskrivninger primo	68.777.178
Andel af årets resultat	3.071.970
Udbytte	(430.428)
Andre reguleringer	(162.811)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>71.255.909</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>82.255.909</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominal værdi kr.</b>
<b>7. Virksomhedskapital</b>			
Anparter	300.000	1	300.000
	<b>300.000</b>		<b>300.000</b>

Der har ikke været bevægelser i anpartskapitalen de seneste 5 år.

### 8. Eventualforpligtelser

Dencon Invest ApS har kautioneret for mellemværende mellem dattervirksomheden Dencon Foods A/S og Jyske Bank A/S.

Dencon Invest ApS er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012/13 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Dencon Invest ApS har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Nærtstående parter omfatter anpartshavere, medlemmer af direktionen og bestyrelse samt virksomheder, hvori disse er deltagere.

### 10. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår, jf. årsregnskabslovens §98c. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Dencon Invest ApS (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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

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

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets omkostninger til råvarer efter regulering af forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration og lokaler mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	40 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjener og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele, der principielt måles til dagsværdi på balance-dagen. Da dagsværdien umiddelbart ikke kan konstateres, og en tillempet salgsværdi ikke kan beregnes, måles kapitalandelene til kostpris eller forventet nettorealiseringsværdi, hvis den skønnes lavere.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.