
Vestergaard A/S

Jegindøvej 21, 8800 Viborg

Årsrapport for 2017/18

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 28 12 38 76

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/11 2018

Peder Larsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 8

Balance 30. juni 9

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 11

Noter til årsregnskabet 12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for Vestergaard A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 30. november 2018

Direktion

Johnny Vestergaard

Bestyrelse

Lise Lotte Vestergaard
formand

Lars Brask Christensen

Johnny Vestergaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Vestergaard A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Vestergaard A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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 selskabets evne til at fortsætte driften;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Skive, den 30. november 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Bjørn Jakobsen
statsautoriseret revisor
mne24813

Jesper K. Viborg
statsautoriseret revisor
mne35413

Selskabsoplysninger

Selskabet

Vestergaard A/S
Jegindøvej 21
8800 Viborg

Telefon: 89 28 18 00

Telefax: 86 61 48 58

CVR-nr.: 28 12 38 76

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Hjemstedskommune: Viborg

Bestyrelse

Lise Lotte Vestergaard, formand
Lars Brask Christensen
Johnny Vestergaard

Direktion

Johnny Vestergaard

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Resenvej 81
Postboks 19
7800 Skive

Pengeinstitut

Danske Andelskassers Bank
Gravene 1
8800 Viborg

Hoved- og nøgletal

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

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	16.450	16.019	15.040	13.232	15.879
Resultat før finansielle poster	1.714	1.928	1.777	-425	2.332
Resultat af finansielle poster	-799	-260	70	614	-1.553
Årets resultat	676	1.507	1.562	100	584
Balance					
Balancesum	88.442	93.969	82.463	84.967	80.409
Egenkapital	26.706	26.467	26.066	24.505	24.405
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	3.040	-9.148	6.372	-942	7.767
- investeringsaktivitet	-81	-81	-174	-973	-760
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-81	-390	-150	-277	-513
- finansieringsaktivitet	-3.197	455	-1.203	242	-795
Årets forskydning i likvider	-238	-8.774	4.995	-1.673	6.212
Antal medarbejdere	35	34	31	32	33
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	1,9%	2,1%	2,2%	-0,5%	2,9%
Soliditetsgrad	30,2%	28,2%	31,6%	28,8%	30,4%
Forrentning af egenkapital	2,5%	5,7%	6,2%	0,4%	2,4%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er engroshandel med hobby- og legetøjsartikler samt beslægtede varer.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på TDKK 676, og selskabets balance pr. 30. juni 2018 udviser en egenkapital på TDKK 26.706.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Bruttofortjeneste		16.450	16.019
Personaleomkostninger	1	-13.565	-12.644
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.171	-1.447
Resultat før finansielle poster		1.714	1.928
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-55	955
Finansielle indtægter	2	565	204
Finansielle omkostninger	3	-1.309	-1.419
Resultat før skat		915	1.668
Skat af årets resultat	4	-239	-161
Årets resultat		676	1.507

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-24	1.017
Overført resultat	700	490
	676	1.507

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Erhvervede licenser		196	793
Goodwill		20	25
Immaterielle anlægsaktiver	5	216	818
Grunde og bygninger		21.505	21.661
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		554	723
Materielle anlægsaktiver	6	22.059	22.384
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	437	319
Andre værdipapirer og kapitalandele		11	11
Finansielle anlægsaktiver		448	330
Anlægsaktiver		22.723	23.532
Varebeholdninger	8	49.285	53.088
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.319	12.833
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.514	2.625
Andre tilgodehavender		601	773
Periodeafgrænsningsposter		894	1.086
Tilgodehavender		16.328	17.317
Likvide beholdninger		106	32
Omsætningsaktiver		65.719	70.437
Aktiver		88.442	93.969

Balance 30. juni

Passiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		1.000	1.000
Reserve for opskrivninger		5.000	5.049
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	37
Overført resultat		20.706	20.381
Egenkapital	9	26.706	26.467
Hensættelse til udskudt skat		3.502	3.538
Hensatte forpligtelser		3.502	3.538
Gæld til realkreditinstitutter		12.755	14.161
Langfristet gæld	10	12.755	14.161
Gæld til realkreditinstitutter	10	1.407	1.406
Kreditinstitutter		25.227	24.879
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	1
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.718	9.243
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	307
Gæld til associerede selskaber		7.935	7.958
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.285	2.678
Selskabsskat		156	162
Anden gæld	11	3.751	3.169
Kortfristet gæld		45.479	49.803
Gældsforpligtelser		58.234	63.964
Passiver		88.442	93.969
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14		
Anvendt regnskabspraksis	15		

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Årets resultat		676	1.507
Reguleringer	12	2.044	1.719
Ændring i driftskapital	13	1.185	-11.085
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		3.905	-7.859
Renteindbetalinger og lignende		563	204
Renteudbetalinger og lignende		-1.267	-1.417
Pengestrømme fra ordinær drift		3.201	-9.072
Betalt selskabsskat		-161	-76
Pengestrømme fra driftsaktivitet		3.040	-9.148
Køb af materielle anlægsaktiver		-81	-390
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-233
Salg af materielle anlægsaktiver		0	42
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	500
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-81	-81
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.406	-1.129
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1	1
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-374	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-23	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-1.393	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	1.457
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		0	126
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-3.197	455
Ændring i likvider		-238	-8.774
Likvider 1. juli		-24.847	-16.073
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-36	0
Likvider 30. juni		-25.121	-24.847
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		106	32
Kassekredit		-25.227	-24.879
Likvider 30. juni		-25.121	-24.847

Noter til årsregnskabet

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	11.483	10.675
Pensioner	1.570	1.449
Andre omkostninger til social sikring	512	520
	<u>13.565</u>	<u>12.644</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>35</u>	<u>34</u>
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	76	45
Andre finansielle indtægter	72	95
Valutakursgevinster	417	64
	<u>565</u>	<u>204</u>
3 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	11
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	79	158
Andre finansielle omkostninger	1.230	1.250
	<u>1.309</u>	<u>1.419</u>

Noter til årsregnskabet

	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	156	162
Årets udskudte skat	-37	-97
	119	65
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	239	161
Skat af egenkapitalbevægelser	-120	-96
	119	65
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	201	367
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	38	-206
	239	161
5 Immaterielle anlægsaktiver		
	Erhvervede licenser TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. juli	3.330	1.653
Kostpris 30. juni	3.330	1.653
Af- og nedskrivninger 1. juli	2.537	1.628
Årets afskrivninger	597	5
Af- og nedskrivninger 30. juni	3.134	1.633
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	196	20
Afskrives over	3-5 år	10 år

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. juli	15.858	9.903
Tilgang i årets løb	0	80
Kostpris 30. juni	<u>15.858</u>	<u>9.983</u>
Opskrivninger 1. juli	<u>7.281</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 30. juni	<u>7.281</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli	1.479	9.180
Årets afskrivninger	<u>155</u>	<u>249</u>
Af- og nedskrivninger 30. juni	<u>1.634</u>	<u>9.429</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>21.505</u>	<u>554</u>
Afskrives over	<u>50 år</u>	<u>3-8 år</u>

7 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2018 TDKK	2017 TDKK
Kostpris 1. juli	282	49
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>233</u>
Kostpris 30. juni	<u>282</u>	<u>282</u>
Værdireguleringer 1. juli	37	562
Valutakursregulering	-13	0
Årets resultat	-89	955
Udbytte til moderselskabet	0	-500
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	<u>34</u>	<u>-980</u>
Værdireguleringer 30. juni	<u>-31</u>	<u>37</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>186</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>437</u>	<u>319</u>

Noter til årsregnskabet

7 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Billing Boats Denmark ApS	Viborg	50.000	100%
CBIZ Vestergaard AB	Sverige	38.500	100%
CBIZ Vestergaard AS	Norge	194.486	100%

8 Varebeholdninger

Færdigvarer og handelsvarer

	2018 TDKK	2017 TDKK
	49.285	53.088
	49.285	53.088

9 Egenkapital

	Selskabs- kapital TDKK	Reserve for op- skrivninger TDKK	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode TDKK	Overført resultat TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. juli	1.000	5.049	1.017	20.166	27.232
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	0	-980	215	-765
Korrigeret egenkapital 1. juli	1.000	5.049	37	20.381	26.467
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-13	0	-13
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	437	437
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-981	-981
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	120	120
Årets af- og nedskrivning	0	-49	0	49	0
Årets resultat	0	0	-24	700	676
Egenkapital 30. juni	1.000	5.000	0	20.706	26.706

Noter til årsregnskabet

10 Langfristet gæld

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	7.118	8.529
Mellem 1 og 5 år	5.637	5.632
Langfristet del	<u>12.755</u>	<u>14.161</u>
Inden for 1 år	<u>1.407</u>	<u>1.406</u>
	<u>14.162</u>	<u>15.567</u>

11 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutasikring. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Forpligtelser	981	437

12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	<u>2017/18</u> TDKK	<u>2016/17</u> TDKK
Finansielle indtægter	-565	-204
Finansielle omkostninger	1.309	1.419
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.006	1.298
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	55	-955
Skat af årets resultat	<u>239</u>	<u>161</u>
	<u>2.044</u>	<u>1.719</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	TDKK	TDKK
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	3.803	-9.177
Ændring i tilgodehavender	804	-3.555
Ændring i andre hensatte forpligtelser	425	0
Ændring i leverandører m.v.	-3.303	2.084
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-544	-437
	<u>1.185</u>	<u>-11.085</u>

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	TDKK	TDKK

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter TDKK 14.162 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 30. juni 2018 udgør TDKK 21.505.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for selskabets pengeinstitut:

Virksomhedspant	15.000	15.000
-----------------	--------	--------

Kautions- og garantiforpligtelser

Der er afgivet begrænset selvskyldnerkaution på TDKK 1.250.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vestergaard A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i TDKK.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

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.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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 omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Aktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte aktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af aktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte for-

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

udsætninger.

Øvrige 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 med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 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 immaterielle og 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

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter investering i unoterede og noterede aktier.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort 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 inden for samme

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets 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

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 aktionærerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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