

---

# ***Vestergaard A/S***

Jegindøvej 21, 8800 Viborg

## **Årsrapport for 2016/17**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 28 12 38 76

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 7 /12 2017

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 2016 - 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 7. december 2017

## 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Vestergaard A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, 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 7. december 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Bjørn Jakobsen

statsautoriseret revisor

## 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:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	16.019	15.040	13.232	15.879	18.786
Resultat før finansielle poster	1.928	1.777	-425	2.332	4.621
Resultat af finansielle poster	-260	70	614	-1.553	-2.154
Årets resultat	1.507	1.562	100	584	2.344
<b>Balance</b>					
Balancesum	94.949	82.463	84.967	80.409	87.474
Egenkapital	27.232	26.066	24.505	24.405	23.821
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-9.148	6.372	-942	7.767	-8.839
- investeringsaktivitet	-81	-174	-973	-760	-891
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.167	-150	-277	-513	-507
- finansieringsaktivitet	455	-1.203	242	-795	-314
Årets forskydning i likvider	-8.774	4.995	-1.673	6.212	-10.044
Antal medarbejdere	34	31	32	33	39
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	2,0%	2,2%	-0,5%	2,9%	5,3%
Soliditetsgrad	28,7%	31,6%	28,8%	30,4%	27,2%
Forrentning af egenkapital	5,7%	6,2%	0,4%	2,4%	10,3%

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 2016/17 udviser et overskud på TDKK 1.507, og selskabets balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på TDKK 27.232.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>16.019</b>	<b>15.040</b>
Personaleomkostninger	1	-12.644	-11.620
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.447	-1.643
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.928</b>	<b>1.777</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		955	562
Finansielle indtægter	2	204	1.130
Finansielle omkostninger	3	-1.419	-1.622
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.668</b>	<b>1.847</b>
Skat af årets resultat	4	-161	-285
<b>Årets resultat</b>		<b>1.507</b>	<b>1.562</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.017	0
Overført resultat	490	1.562
	<b>1.507</b>	<b>1.562</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Goodwill		25	30
Software		793	1.570
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>818</b>	<b>1.600</b>
Grunde og bygninger		21.661	21.816
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		723	735
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>22.384</b>	<b>22.551</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	1.299	612
Andre værdipapirer og kapitalandele		11	11
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.310</b>	<b>623</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>24.512</b>	<b>24.774</b>
<b>Varebeholdninger</b>	8	<b>53.088</b>	<b>43.911</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.833	11.849
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.625	506
Andre tilgodehavender		773	1.056
Periodeafgrænsningsposter		1.086	352
<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.317</b>	<b>13.763</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>32</b>	<b>15</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>70.437</b>	<b>57.689</b>
<b>Aktiver</b>		<b>94.949</b>	<b>82.463</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		1.000	1.000
Reserve for opskrivninger		5.049	5.248
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.017	0
Overført resultat		20.166	19.818
<b>Egenkapital</b>	9	<b>27.232</b>	<b>26.066</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	3.658	3.852
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.658</b>	<b>3.852</b>
Gæld til realkreditinstitutter		14.161	15.908
<b>Langfristet gæld</b>	11	<b>14.161</b>	<b>15.908</b>
Gæld til realkreditinstitutter	11	1.406	787
Kreditinstitutter		24.879	16.088
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1	5
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.243	6.011
Gæld til tilknyttede virksomheder		307	770
Gæld til associerede selskaber		7.958	7.832
Selskabsskat		258	75
Anden gæld	12	5.846	5.069
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>49.898</b>	<b>36.637</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>64.059</b>	<b>52.545</b>
<b>Passiver</b>		<b>94.949</b>	<b>82.463</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15		
Nærtstående parter	16		

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Årets resultat		1.507	1.562
Reguleringer	13	1.719	1.722
Ændring i driftskapital	14	-11.086	3.580
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-7.860</b>	<b>6.864</b>
Renteindbetalinger og lignende		204	1.130
Renteudbetalinger og lignende		-1.417	-1.622
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-9.073</b>	<b>6.372</b>
Betalt selskabsskat		-75	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-9.148</b>	<b>6.372</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		777	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.167	-150
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-233	-49
Salg af materielle anlægsaktiver		42	25
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		500	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-81</b>	<b>-174</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.129	-710
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		1	-1
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		1.457	-592
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		126	100
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>455</b>	<b>-1.203</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-8.774</b>	<b>4.995</b>
Likvider 1. juli		-16.073	-21.068
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>-24.847</b>	<b>-16.073</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		32	15
Kassekredit		-24.879	-16.088
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>-24.847</b>	<b>-16.073</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	10.675	9.752
Pensioner	1.449	1.389
Andre omkostninger til social sikring	520	479
	<u>12.644</u>	<u>11.620</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>34</u>	<u>31</u>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	45	14
Andre finansielle indtægter	95	275
Valutakursgevinster	64	841
	<u>204</u>	<u>1.130</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	11	22
Andre finansielle omkostninger	1.408	1.600
	<u>1.419</u>	<u>1.622</u>

## Noter til årsregnskabet

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	258	75
Årets udskudte skat	-193	210
	<b>65</b>	<b>285</b>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	161	285
Skat af egenkapitalbevægelser	-96	0
	<b>65</b>	<b>285</b>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	367	406
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-206	-121
	<b>161</b>	<b>285</b>
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Goodwill TDKK	Software TDKK
Kostpris 1. juli	1.653	3.330
Kostpris 30. juni	1.653	3.330
Af- og nedskrivninger 1. juli	1.623	1.760
Årets afskrivninger	5	777
Af- og nedskrivninger 30. juni	1.628	2.537
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>25</b>	<b>793</b>
Afskrives over	10 år	3-5 år

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. juli	15.858	9.744
Tilgang i årets løb	0	392
Afgang i årets løb	0	-232
Kostpris 30. juni	15.858	9.904
Opskrivninger 1. juli	7.281	0
Opskrivninger 30. juni	7.281	0
Af- og nedskrivninger 1. juli	1.323	9.008
Årets afskrivninger	155	332
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-159
Af- og nedskrivninger 30. juni	1.478	9.181
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>21.661</b>	<b>723</b>
Afskrives over	50 år	3-8 år
	2017 TDKK	2016 TDKK

## 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. juli	49	50
Tilgang i årets løb	233	0
Kostpris 30. juni	282	50
Værdireguleringer 1. juli	562	0
Årets resultat	955	562
Udbytte til moderselskabet	-500	0
Værdireguleringer 30. juni	1.017	562
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>1.299</b>	<b>612</b>



## Noter til årsregnskabet

### 7 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Billing Boats Denmark ApS	Viborg	50.000	100%	1.066	955
CBIZ Vestergaard AB	Sverige	38.500	100%	39	0
CBIZ Vestergaard AS	Norge	194.486	100%	194	0

### 8 Varebeholdninger

Færdigvarer og handelsvarer

	2017 TDKK	2016 TDKK
	53.088	43.911
	<b>53.088</b>	<b>43.911</b>

### 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	5.248	0	19.818	26.066
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-199	0	199	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-437	-437
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	96	96
Årets resultat	0	0	1.017	490	1.507
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.000</b>	<b>5.049</b>	<b>1.017</b>	<b>20.166</b>	<b>27.232</b>

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter til årsregnskabet

	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	180	352
Materielle anlægsaktiver	3.569	3.494
Anden gæld	-91	6
	<b>3.658</b>	<b>3.852</b>

### 11 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:

	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	8.529	12.190
Mellem 1 og 5 år	5.632	3.718
Langfristet del	14.161	15.908
Inden for 1 år	1.406	787
	<b>15.567</b>	<b>16.695</b>

### 12 Afledte finansielle instrumenter

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

	2017	2016
	TDKK	TDKK
Forpligtelser	437	0

## Noter til årsregnskabet

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-204	-1.130
Finansielle omkostninger	1.419	1.622
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.298	1.507
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-955	-562
Skat af årets resultat	161	285
	<b>1.719</b>	<b>1.722</b>

### 14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-9.177	-430
Ændring i tilgodehavender	-3.555	2.055
Ændring i leverandører m.v.	2.083	1.955
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-437	0
	<b>-11.086</b>	<b>3.580</b>

### 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for selskabets pengeinstitut:

Virksomhedspant	15.000	10.000
-----------------	--------	--------

### 16 Nærtstående parter

#### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Johnny Be Good Denmark ApS, Viborg	Hovedaktionær
------------------------------------	---------------

#### Øvrige nærtstående parter

LLV Holding ApS, Viborg	Aktionær
-------------------------	----------

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vestergaard A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 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

## 17 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

## 17 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.

### 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

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

Den aktuelle skat beregnes med den for året gældende skattesats.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

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 år.

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

#### 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.

Efter første indregning måles aktiver til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris aktivet kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

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 forudsætninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt,

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 13.200 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 virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

### 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.



# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Varebeholdninger

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

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.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat indregnes i balancen som skatten af alle midlertidige forskelle. Den udskudte skat beregnes med den skattesats, der ud fra vedtagen lovgivning inden regnskabsårets udløb er gældende på det tidspunkt, hvor den forventes at realiseres.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

## Noter til årsregnskabet

### 17 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 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 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

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