

## **Højtoft Holding ApS**

Løjpen 20

6000 Kolding

CVR-nr. 29519447

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.03.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Tommy Højtoft Pedersen

# Indholdsfortegnelse

|  | <b><u>Side</u></b> |
|--|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger                           | 1                  |
| Ledelsespåtegning                                | 2                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 3                  |
| Ledelsesberetning                                | 6                  |
| Koncernens resultatopgørelse for 2017            | 8                  |
| Koncernens balance pr. 31.12.2017                | 9                  |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017         | 11                 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017         | 12                 |
| Koncernens noter                                 | 13                 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017    | 16                 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017        | 17                 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017 | 19                 |
| Modervirksomhedens noter                         | 20                 |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 22                 |

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Højtoft Holding ApS

Løjpen 20

6000 Kolding

CVR-nr.: 29519447

Hjemsted: Kolding

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Direktion

Tommy Højtoft Pedersen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Højtoft Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 27.03.2018

### Direktion

Tommy Højtoft Pedersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Højtoft Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Højtoft Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 27.03.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Ole Søndergaard Larsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11676

Poul Skovgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26777

## Ledelsesberetning

|  | <u>2017</u><br>t.kr. | <u>2016</u><br>t.kr. | <u>2015</u><br>t.kr. | <u>2014</u><br>t.kr. | <u>2013</u><br>t.kr. |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                |                      |                      |                      |                      |                      |
| <b>Hovedtal</b>                          |                      |                      |                      |                      |                      |
| Bruttofortjeneste                        | 32.949               | 33.424               | 32.573               | 32.335               | 29.694               |
| Driftsresultat                           | 3.333                | 4.839                | 4.002                | 5.697                | 4.153                |
| Resultat af finansielle poster           | (853)                | (1.129)              | (1.211)              | (1.646)              | (1.591)              |
| Årets resultat                           | 1.795                | 2.822                | 1.990                | 2.946                | 1.836                |
| Samlede aktiver                          | 53.785               | 67.530               | 63.072               | 65.798               | 66.107               |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 671                  | 494                  | 131                  | 483                  | 445                  |
| Egenkapital                              | 13.658               | 12.066               | 9.495                | 7.605                | 3.671                |
| <b>Nøgletal</b>                          |                      |                      |                      |                      |                      |
| Egenkapitalens forrentning (%)           | 14,0                 | 26,2                 | 23,3                 | 52,3                 | 63,8                 |
| Soliditetsgrad (%)                       | 25,4                 | 17,9                 | 15,1                 | 11,6                 | 5,6                  |

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

| <b>Nøgletal</b>                | <b>Beregningsformel</b>  | <b>Nøgletal udtryk</b>  |
|--------------------------------|--|---|
| Egenkapitalens forrentning (%) | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$ | Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden. |
| Soliditetsgrad (%)             | $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$     | Virksomhedens finansielle styrke.   |



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består i handel med fødevaringredienser, forbrugsemballage samt produktion af ostevoks.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat udgør et overskud før skat på 2.480 t.kr. Resultatet er acceptabelt under de givne markedsforhold.

### Forventet udvikling

Der forventes en positiv udvikling i aktivitetsniveauet i forhold til 2017.

### Udenlandske filialer

Koncernen har etableret en filial i Sverige. Filialen, som er navngivet Procudan A/S, Danmark filial, har hjemsted i Skåne län, Kristianstad Kommune og har organisationsnummer 516403-8068.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

|                                | <u>Note</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|--------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>       | 1           | <b>32.949</b>         | <b>33.424</b>         |
| Distributionsomkostninger      |             | (21.498)              | (20.003)              |
| Administrationsomkostninger    |             | (8.118)               | (8.582)               |
| <b>Driftsresultat</b>          |             | <b>3.333</b>          | <b>4.839</b>          |
| Andre finansielle indtægter    | 2           | 37                    | 70                    |
| Andre finansielle omkostninger | 3           | (890)                 | (1.199)               |
| <b>Resultat før skat</b>       |             | <b>2.480</b>          | <b>3.710</b>          |
| Skat af årets resultat         | 4           | (685)                 | (888)                 |
| <b>Årets resultat</b>          | 5           | <b>1.795</b>          | <b>2.822</b>          |

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

|   | <u>Note</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter            |             | 935                   | 952                   |
| Erhvervede varemærker                       |             | 83                    | 146                   |
| Goodwill                                    |             | 1.021                 | 1.362                 |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>           | 6           | <b>2.039</b>          | <b>2.460</b>          |
| Produktionsanlæg og maskiner                |             | 1.152                 | 1.660                 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     |             | 613                   | 274                   |
| Indretning af lejede lokaler                |             | 676                   | 626                   |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>             | 7           | <b>2.441</b>          | <b>2.560</b>          |
| <b>Anlægsaktiver</b>                        |             | <b>4.480</b>          | <b>5.020</b>          |
| Fremstillede varer og handelsvarer          |             | 21.561                | 17.690                |
| <b>Varebeholdninger</b>                     |             | <b>21.561</b>         | <b>17.690</b>         |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |             | 25.851                | 43.073                |
| Andre tilgodehavender                       |             | 38                    | 181                   |
| Tilgodehavende selskabsskat                 |             | 0                     | 7                     |
| Periodeafgrænsningsposter                   | 8           | 845                   | 1.205                 |
| <b>Tilgodehavender</b>                      |             | <b>26.734</b>         | <b>44.466</b>         |
| Andre værdipapirer og kapitalandele         |             | 710                   | 0                     |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>        |             | <b>710</b>            | <b>0</b>              |
| <b>Likvide beholdninger</b>                 |             | <b>300</b>            | <b>354</b>            |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                    |             | <b>49.305</b>         | <b>62.510</b>         |
| <b>Aktiver</b>                              |             | <b>53.785</b>         | <b>67.530</b>         |

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

|  | <u>Note</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital                                 |             | 125                   | 125                   |
| Reserve for opskrivninger                          |             | 391                   | 488                   |
| Overført overskud eller underskud                  |             | 12.872                | 11.250                |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret              |             | 270                   | 203                   |
| <b>Egenkapital</b>                                 |             | <b>13.658</b>         | <b>12.066</b>         |
| Udskudt skat                                       |             | 398                   | 527                   |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                      |             | <b>398</b>            | <b>527</b>            |
| Bankgæld   |             | 0                     | 4.437                 |
| Finansielle leasingforpligtelser                   |             | 0                     | 74                    |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>             |             | <b>0</b>              | <b>4.511</b>          |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser |             | 74                    | 1.229                 |
| Bankgæld   |             | 16.135                | 26.387                |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser           |             | 15.974                | 14.892                |
| Skyldig selskabsskat                               |             | 184                   | 0                     |
| Anden gæld   |             | 7.362                 | 7.918                 |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>             |             | <b>39.729</b>         | <b>50.426</b>         |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                          |             | <b>39.729</b>         | <b>54.937</b>         |
| <b>Passiver</b>                                    |             | <b>53.785</b>         | <b>67.530</b>         |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser      | 10          |                       |                       |
| Eventualforpligtelser                              | 11          |                       |                       |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser              | 12          |                       |                       |
| Transaktioner med nærtstående parter               | 13          |                       |                       |
| Dattervirksomheder                                 | 14          |                       |                       |

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

|                            | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>t.kr.</b> | <b>Reserve for<br/>opskriv-<br/>ninger<br/>t.kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>t.kr.</b> | <b>Forslag til<br/>udbytte for<br/>regnskabs-<br/>året<br/>t.kr.</b> |
|----------------------------|---|--|--|--|
| Egenkapital primo          | 125                                       | 488  | 11.250   | 203  |
| Udbetalt ordinært udbytte  | 0   | 0  | 0  | (203)  |
| Opløsning af opskrivninger | 0   | (97)   | 97   | 0  |
| Årets resultat             | 0   | 0  | 1.525  | 270  |
| <b>Egenkapital ultimo</b>  | <b>125</b>                                | <b>391</b>   | <b>12.872</b>  | <b>270</b>   |
|                            |   |  |  | <b>I alt<br/>t.kr.</b>   |
| Egenkapital primo          |   |  |  | 12.066   |
| Udbetalt ordinært udbytte  |   |  |  | (203)  |
| Opløsning af opskrivninger |   |  |  | 0  |
| Årets resultat             |   |  |  | 1.795  |
| <b>Egenkapital ultimo</b>  |   |  |  | <b>13.658</b>  |

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

|  | <u>Note</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Driftsresultat                               |             | 3.333                 | 4.828                 |
| Af- og nedskrivninger                        |             | 1.518                 | 2.155                 |
| Ændringer i arbejdskapital                   | 9           | 14.380                | (1.882)               |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>  |             | <b>19.231</b>         | <b>5.101</b>          |
| Modtagne finansielle indtægter               |             | 37                    | 70                    |
| Betalte finansielle omkostninger             |             | (890)                 | (1.189)               |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat             |             | (623)                 | (1.426)               |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>         |             | <b>17.755</b>         | <b>2.556</b>          |
| Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver        |             | (307)                 | (469)                 |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver          |             | (671)                 | (494)                 |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |             | <b>(978)</b>          | <b>(963)</b>          |
| Afdrag på lån mv.                            |             | (5.666)               | (1.471)               |
| Udbetalt udbytte                             |             | (203)                 | (251)                 |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |             | <b>(5.869)</b>        | <b>(1.722)</b>        |
| <b>Ændring i likvider</b>                    |             | <b>10.908</b>         | <b>(129)</b>          |
| Likvider primo                               |             | (26.033)              | (25.904)              |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>(15.125)</b>       | <b>(26.033)</b>       |
| Likvider ultimo sammensætter sig af:         |             |                       |                       |
| Likvide beholdninger                         |             | 300                   | 354                   |
| Værdipapirer                                 |             | 710                   | 0                     |
| Kortfristet gæld til banker                  |             | (16.135)              | (26.387)              |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>(15.125)</b>       | <b>(26.033)</b>       |

## Koncernens noter

|   | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                   |                             |                             |
| Gager og lønninger                                | 20.377                      | 18.696                      |
| Pensioner   | 1.781                       | 1.619                       |
| Andre omkostninger til social sikring             | 942                         | 921                         |
|   | <b>23.100</b>               | <b>21.236</b>               |
| <br>  |                             |                             |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | <b>39</b>                   | <b>38</b>                   |
|   |                             |                             |
|   | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> |
| <b>2. Andre finansielle indtægter</b>             |                             |                             |
| Renteindtægter i øvrigt                           | 37                          | 70                          |
|   | <b>37</b>                   | <b>70</b>                   |
|   |                             |                             |
|   | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> |
| <b>3. Andre finansielle omkostninger</b>          |                             |                             |
| Renteomkostninger i øvrigt                        | 890                         | 1.199                       |
|   | <b>890</b>                  | <b>1.199</b>                |
|   |                             |                             |
|   | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> |
| <b>4. Skat af årets resultat</b>                  |                             |                             |
| Aktuel skat                                       | 685                         | 888                         |
|   | <b>685</b>                  | <b>888</b>                  |
|   |                             |                             |
|   | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> |
| <b>5. Forslag til resultatdisponering</b>         |                             |                             |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret                | 270                         | 203                         |
| Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret   | 0                           | 150                         |
| Overført resultat                                 | 1.525                       | 2.469                       |
|   | <b>1.795</b>                | <b>2.822</b>                |

## Koncernens noter

|  | <b>Færdig-<br/>gjorte<br/>udviklings-<br/>projekter<br/>t.kr.</b> | <b>Erhvervede<br/>varemærker<br/>t.kr.</b>                             | <b>Goodwill<br/>t.kr.</b>                             |
|--|---|--|---|
| <b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>                   |   |  |   |
| Kostpris primo   | 7.608   | 236  | 3.908   |
| Tilgange   | 307   | 0  | 0   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                 | <b>7.915</b>  | <b>236</b>   | <b>3.908</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo                            | (6.656)   | (90)   | (2.546)   |
| Årets afskrivninger                                    | (324)   | (63)   | (341)   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                    | <b>(6.980)</b>  | <b>(153)</b>   | <b>(2.887)</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                    | <b>935</b>  | <b>83</b>  | <b>1.021</b>  |
|  | <b>Produk-<br/>tionsanlæg<br/>og maskiner<br/>t.kr.</b>           | <b>Andre anlæg,<br/>drifts-<br/>materiel og<br/>inventar<br/>t.kr.</b> | <b>Indretning af<br/>lejede<br/>lokaler<br/>t.kr.</b> |
| <b>7. Materielle anlægsaktiver</b>                     |   |  |   |
| Kostpris primo   | 9.252   | 5.924  | 1.129   |
| Tilgange   | 48  | 457  | 166   |
| Afgange  | 0   | (75)   | 0   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                 | <b>9.300</b>  | <b>6.306</b>   | <b>1.295</b>  |
| Opskrivninger primo                                    | 1.000   | 0  | 0   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                            | <b>1.000</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo                            | (8.592)   | (5.650)  | (503)   |
| Årets afskrivninger                                    | (556)   | (118)  | (116)   |
| Tilbageførsel ved afgange                              | 0   | 75   | 0   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                    | <b>(9.148)</b>  | <b>(5.693)</b>   | <b>(619)</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                    | <b>1.152</b>  | <b>613</b>   | <b>676</b>  |
| Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet | <b>1.035</b>  | <b>274</b>   | <b>626</b>  |
| Ikke ejede aktiver                                     | <b>380</b>  | <b>-</b>   | <b>21</b>   |

## 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.



## Koncernens noter

|                                    | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>9. Ændring i arbejdskapital</b> |                             |                             |
| Ændring i varebeholdninger         | (3.871)                     | 3.130                       |
| Ændring i tilgodehavender          | 17.725                      | (8.429)                     |
| Ændring i leverandørgæld mv.       | 526                         | 3.417                       |
|                                    | <b>14.380</b>               | <b>(1.882)</b>              |

### 10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået lejeaftale omfattende grunde og bygninger. Basislejen andrager 2.024 t.kr. pr. år, og lejemålet kan tidligst fraflyttes 30.09.2019.

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler på biler. Leasingforpligtelserne forfalder inden for 5 år og udgør i nutidsværdi i alt 1.893 t.kr.

### 11. Eventualforpligtelser

Koncernen har pr. 31.12.2017 indgået terminsforretning på 655 t.USD til sikring af fremtidigt varekøb samt 1.200 t.SEK til sikring af fremtidige betalinger i SEK.

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er tinglyst skadesløsbrev (virksomhedspant) på 35.000 t.kr. med pant i simple fordringer fra salg, lager, uindregistrerede køretøjer, driftsinventar og materiel, driftsmidler og andre hjælpestoffer samt goodwill mv. med regnskabsmæssig værdi på i alt 51.491 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår af note 7.

### 13. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

|                                     | <b>Hjemsted</b> | <b>Rets-<br/>form</b> | <b>Ejer-<br/>andel<br/>%</b> |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------------|------------------------------|
| <b>14. Dattervirk-<br/>somheder</b> |                 |                       |                              |
| Procudan Invest ApS                 | Kolding         | ApS                   | 60,0                         |
| Procudan A/S                        | Kolding         | A/S                   | 60,0                         |

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

|   | <u>Note</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                              |             | <b>0</b>              | <b>0</b>              |
| Administrationsomkostninger                           |             | (11)                  | (26)                  |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |             | <b>(11)</b>           | <b>(26)</b>           |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |             | 1.796                 | 2.867                 |
| Andre finansielle indtægter                           | 2           | 10                    | 0                     |
| Andre finansielle omkostninger                        |             | 0                     | (10)                  |
| <b>Resultat før skat</b>                              |             | <b>1.795</b>          | <b>2.831</b>          |
| Skat af årets resultat                                | 3           | 0                     | (9)                   |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 4           | <b>1.795</b>          | <b>2.822</b>          |

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

|  | <u>Note</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |             | 12.798                | 12.554                |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 5           | <b>12.798</b>         | <b>12.554</b>         |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b>12.798</b>         | <b>12.554</b>         |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 184                   | 0                     |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b>184</b>            | <b>0</b>              |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |             | 710                   | 0                     |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>         |             | <b>710</b>            | <b>0</b>              |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <b>160</b>            | <b>324</b>            |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b>1.054</b>          | <b>324</b>            |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b>13.852</b>         | <b>12.878</b>         |

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

|  | <u>Note</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital                                     |             | 125                   | 125                   |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 11.783                | 10.587                |
| Overført overskud eller underskud                      |             | 1.480                 | 1.151                 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  |             | 270                   | 203                   |
| <b>Egenkapital</b>                                     |             | <b><u>13.658</u></b>  | <b><u>12.066</u></b>  |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |             | 0                     | 802                   |
| Skyldig selskabsskat                                   |             | 184                   | 0                     |
| Anden gæld   |             | 10                    | 10                    |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |             | <b><u>194</u></b>     | <b><u>812</u></b>     |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |             | <b><u>194</u></b>     | <b><u>812</u></b>     |
| <b>Passiver</b>  |             | <b><u>13.852</u></b>  | <b><u>12.878</u></b>  |
| Personaleomkostninger                                  | 1           |                       |                       |
| Eventualforpligtelser                                  | 6           |                       |                       |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse         | 7           |                       |                       |
| Transaktioner med nærtstående parter                   | 8           |                       |                       |

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

|                               | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>t.kr.</b> | <b>Reserve for<br/>netto-<br/>opskrivning<br/>efter indre<br/>værdis metode<br/>t.kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>t.kr.</b> | <b>Forslag til<br/>udbytte for<br/>regnskabs-<br/>året<br/>t.kr.</b> |
|-------------------------------|---|---|--|--|
| Egenkapital<br>primo          | 125                                       | 10.587  | 1.151  | 203  |
| Udbetalt ordinært<br>udbytte  | 0   | 0   | 0  | (203)  |
| Årets resultat                | 0   | 1.196   | 329  | 270  |
| <b>Egenkapital<br/>ultimo</b> | <b>125</b>                                | <b>11.783</b>   | <b>1.480</b>   | <b>270</b>   |
|                               |   |   |  | <b>I alt<br/>t.kr.</b>   |
| Egenkapital primo             |   |   |  | 12.066   |
| Udbetalt ordinært udbytte     |   |   |  | (203)  |
| Årets resultat                |   |   |  | 1.795  |
| <b>Egenkapital ultimo</b>     |   |   |  | <b>13.658</b>  |

## Modervirksomhedens noter

|   | <b>2017</b>  | <b>2016</b>        |
|---|--------------|--------------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                                     |              |                    |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere                   | <b>0</b>     | <b>0</b>           |
|   |              |                    |
|   | <b>2017</b>  | <b>2016</b>        |
|   | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b>       |
| <b>2. Andre finansielle indtægter</b>                               |              |                    |
| Renteindtægter i øvrigt   | 10           | 0                  |
|   | <b>10</b>    | <b>0</b>           |
|   |              |                    |
|   | <b>2017</b>  | <b>2016</b>        |
|   | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b>       |
| <b>3. Skat af årets resultat</b>                                    |              |                    |
| Regulering vedrørende tidligere år                                  | 0            | 9                  |
|   | <b>0</b>     | <b>9</b>           |
|   |              |                    |
|   | <b>2017</b>  | <b>2016</b>        |
|   | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b>       |
| <b>4. Forslag til resultatdisponering</b>                           |              |                    |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret                                  | 270          | 203                |
| Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret                     | 0            | 150                |
| Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 1.196        | 1.592              |
| Overført resultat   | 329          | 877                |
|   | <b>1.795</b> | <b>2.822</b>       |
|   |              |                    |
|   |              | <b>Kapital-</b>    |
|   |              | <b>andele i</b>    |
|   |              | <b>tilknyttede</b> |
|   |              | <b>virks-</b>      |
|   |              | <b>somheder</b>    |
|   |              | <b>t.kr.</b>       |
| <b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>                                 |              |                    |
| Kostpris primo  |              | 415                |
| <b>Kostpris ultimo</b>  |              | <b>415</b>         |
|   |              |                    |
| Opskrivninger primo   |              | 12.139             |
| Andel af årets resultat   |              | 1.796              |
| Udbytte   |              | (1.552)            |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>   |              | <b>12.383</b>      |
|   |              |                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                                 |              | <b>12.798</b>      |

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## Modervirksomhedens noter

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Tommy Højtoft Pedersen, Kolding ejer alle anparter i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 8. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C.

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 modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), 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.

### 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.



## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå årets nettosætning. I produktionsomkostningerne indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivning af lagerbeholdninger i posten.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og 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.

#### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede varemærker samt færdiggjorte udviklingsprojekter.

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter erhvervet software og tilhørende eksterne udviklingsomkostninger.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### 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 klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

## Anvendt regnskabspraksis

|   |         |
|---|---------|
| Produktionsanlæg og maskiner            | 5-15 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-8 år  |
| Indretning af lejede lokaler            | 10 år   |

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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 modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens vurderinger erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter noterede kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### 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. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### 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.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavende og skyldig 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 evt. køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer (omsætningsaktiver) med fradrag af kortfristet bankgæld.