

CMOL Holding ApS

Koldinghus Alle 1

4690 Haslev

CVR-nr. 29807728

Årsrapport 01.07.2017 - 30.06.2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.10.2018

Dirigent

Navn: Christian Georg Peter Moltke

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017/18	9
Koncernens balance pr. 30.06.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18	23
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2018	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	29

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

CMOL Holding ApS
Koldinghus Alle 1
4690 Haslev

CVR-nr.: 29807728
Hjemsted: Faxe
Regnskabsår: 01.07.2017 - 30.06.2018

Bestyrelse

Christian Georg Peter Moltke, formand

Direktion

Anders Dolmer

Bank

Nordea
Strandgade 3
1401 København K

Advokat

DAHL Advokatpartnerselskab
Lundborgvej 18
8800 Viborg

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018 for CMOL Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haslev, den 15.10.2018

Direktion

Anders Dolmer

Bestyrelse

Christian Georg Peter Moltke
formand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i CMOL Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CMOL Holding ApS for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018 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.

København, den 15.10.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jens Sejer Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne14986

Henrik Wolff Mikkelsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33747

Ledelsesberetning

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Hoved- og nøgletal			
Hovedtal			
Bruttofortjeneste	42.073	105.027	45.712
Driftsresultat	19.722	83.677	33.933
Resultat af finansielle poster	(16.716)	33.620	19.695
Årets resultat	5.305	106.806	53.674
Årets resultat ekskl. minoriteter	65	118	2.791
Samlede aktiver	728.430	572.977	369.983
Investeringer i materielle anlægsaktiver	152.502	215.687	102
Egenkapital	74.989	63.304	(55.601)
Egenkapital ekskl. minoriteter	(31.571)	(10.739)	(14.734)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	23	21	19
Nøgletal			
Egenkapitalens forrentning inkl. minoriteter (%)	7,7	2.772,6	-
Soliditetsgrad inkl. minoriteter (%)	10,3	11,1	(15,0)

Koncernen har i henhold til ÅRL § 128, stk. 4 udeladt hoved- og nøgletallene for regnskabsårene 2013/14 og 2014/15.

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning inkl. minoriteter (%)	$\frac{\text{Årets resultat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad inkl. minoriteter (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens væsentligste aktiviteter er:

- Landbrug og lagervirksomhed i Polen
- Svineproduktion i Danmark
- Ejendomsinvesteringer
- Vind og Sol produktion
- Udvikling og salg af solcelleparker produktioner
- Virksomhedsinvesteringer

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et overskud på 5.305.007 kr., hvilket anses som tilfredsstillende sammenholdt med de udmeldte forventninger.

Moderselskabet har realiseret et overskud på 608.004 kr., hvilken anses som tilfredsstillende.

Regnskabsåret 2017/18 har overordnet set været et år for koncernen, hvor en række af koncernens aktiviteter er blevet udviklet, men først vil bidrage med 12 måneders indtjening fra 2018/19. Dette gælder særligt sol og svineproduktion.

Koncernens investeringer har udviklet sig på følgende måde:

- Landbrugsinvesteringen i Polen har i årets løb givet underskud i overensstemmelse med forventningerne. Det skyldes en meget våd høst i 2017. Resultatet er positivt påvirket af indtjening fra koncernens lagervirksomhed i Polen.
- Svineproduktionen i Danmark er i opstartsfasen og har haft en begrænset negativ påvirkning på koncernens resultat i overensstemmelse med forventningerne.
- Ejendomsinvesteringerne har haft en positiv udvikling i årets løb som følge af forøget udlejning og højere lejeniveauer. Dette er i overensstemmelse med forventningerne.
- Vind og Sol aktiviteterne har udviklet sig bedre end forventet, særligt i 2018, som følge af væsentligt stigende elpriser i 2018, hvilket påvirker særligt vind aktiverne positivt.
- Udvikling og salg af solcelleparker foretages primært gennem datterselskabet BeGreen A/S. Udviklingen af porteføljen er forløbet tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.
- Virksomhedsinvesteringer har kun påvirket resultat uvæsentligt i 2017/18, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

Kapitalberedskabet

Koncernens kapitalberedskab er styrket væsentligt, idet koncernens indtjening fra ikke projektrelateret salg er forbedret i forhold til tidligere år.

Der er foretaget refinansiering af koncernens gæld og koncernens byggekreditter er omlagt til langfristet gæld i relation til bygning af svinestalde.

Det er ledelsens forventning at koncernens kapitalberedskab er tilstrækkeligt til at gennemføre koncernens strategiplan.

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der har ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et væsentligt bedre resultat for 2018/19.

- Landbrugsinvesteringerne i Polen forventes også at give tab i 2018/19 som følge af tørke i forbindelse med høsten i 2018. Det forventes ikke at øget indtjening fra lagervirksomheden kan modsvare nedgangen i den primære landbrugsaktivitet.
- Svineproduktionen i Danmark udviser fornuftige produktionsresultater efter Q1 2018/19, desværre er noteringspriserne stadig et stykke under det forventede niveau. Såfremt den forventede stigning i noteringsprisen ikke indfinder sig, vil resultatet før skat i svineproduktionen være et 0 resultat, men et betydeligt positivt EBITDA.
- Ejendomsinvesteringerne forventer forsat at bidrage med forbedret indtjening som følge af højere lejeniveauer samt yderligere udlejning af arealer i Erhvervspark Vandel ApS.
- Vind og Sol aktiviteterne forventes at bidrage med væsentligt forbedret indtjening dels pga. et helt indtjenings år fra sol aktiviteterne og delvist pga. højere elpriser på vind produktionen.
- Udvikling af nye solcelle parker forventer at genere væsentlig indtjening i 2018/19.
- Virksomhedsinvesteringerne forventes at give et mindre positivt indtjeningsbidrag i 2018/19

Særlige risici

Driftsrisici

Koncernens resultat kan påvirkes væsentligt af vejret i Danmark og Polen.

Markedsrisici

Koncernen resultat kan påvirkes væsentligt af udviklingen i elpriser og noteringspriser på korn, raps og svin.

Renterisici

Koncernens rentebærende gæld har en rentestruktur 88% variabel rente og 12% fast rente. En stigning i renteniveauet vil derfor kunne påvirke koncernens resultat negativt. Koncernen afdrager på en væsentlig del af sin gæld.

Miljømæssige forhold

Koncernen driver sine landbrugsaktiviteter i overensstemmelse med gældende lovgivning med fokus på lavest mulige klima- og miljøvirkning ved produktionen, samt højest dyrevelfærdsnormer, og bidrager via sine investeringer i bæredygtig energi til, at koncernen er CO₂-neutral.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		42.073.257	105.027
Personaleomkostninger	1	(5.795.091)	(10.189)
Af- og nedskrivninger	2	(16.556.135)	(11.161)
Driftsresultat		19.722.031	83.677
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(450.347)	530
Andre finansielle indtægter	3	4.687.694	43.686
Andre finansielle omkostninger	4	(20.953.136)	(10.596)
Resultat før skat		3.006.242	117.297
Skat af årets resultat	5	2.298.765	(10.491)
Årets resultat	6	5.305.007	106.806

Koncernens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		15.610.875	17.263
Goodwill		0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		728.533	705
Immaterielle anlægsaktiver	7	16.339.408	17.968
Grunde og bygninger		298.050.937	233.971
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		194.959.228	172.801
Materielle anlægsaktiver under udførelse		68.070.697	24.632
Materielle anlægsaktiver	8	561.080.862	431.404
Kapitalandele i associerede virksomheder		832.463	1.283
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.086.074	1.003
Andre tilgodehavender		35.643	20.000
Finansielle anlægsaktiver	9	1.954.180	22.286
Anlægsaktiver		579.374.450	471.658
Råvarer og hjælpematerialer		7.602.178	2.892
Varer under fremstilling		30.603.795	20.946
Fremstillede varer og handelsvarer		180.493	611
Varebeholdninger		38.386.466	24.449
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.657.827	13.021
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	247
Udskudt skat	11	4.349.265	2.649
Andre tilgodehavender		80.074.503	32.316
Tilgodehavende selskabsskat		426.621	0
Periodeafgrænsningsposter	12	1.068.381	1.066
Tilgodehavender		99.576.597	49.299
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	216
Værdipapirer og kapitalandele		0	216
Likvide beholdninger		11.092.863	27.355
Omsætningsaktiver		149.055.926	101.319
Aktiver		728.430.376	572.977

Koncernens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Overført overskud eller underskud		(31.696.389)	(10.864)
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		(31.571.389)	(10.739)
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		106.560.470	74.043
Egenkapital		74.989.081	63.304
Gæld til realkreditinstitutter		300.703.842	134.245
Bankgæld		101.806.958	74.436
Skyldig selskabsskat		1.081.378	1.349
Anden gæld		31.163.626	41.262
Langfristede gældsforpligtelser	13	434.755.804	251.292
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	24.806.199	4.425
Bankgæld		113.397.190	124.694
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.621.197	31.349
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.569.599	5.500
Skyldig selskabsskat		0	249
Anden gæld		8.252.854	74.629
Periodeafgrænsningsposter	14	44.038.452	17.535
Kortfristede gældsforpligtelser		218.685.491	258.381
Gældsforpligtelser		653.441.295	509.673
Passiver		728.430.376	572.977
Associerede virksomheder	10		
Finansielle instrumenter	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	(10.863.804)	74.043.527	63.304.723
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	(20.779.167)	16.931.322	(3.847.845)
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	7.888	20.776.139	20.784.027
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(8.665.800)	(8.665.800)
Valutakursreguleringer	0	(19.435)	(1.871.596)	(1.891.031)
Øvrige egenkapitalposter	0	(106.497)	106.497	0
Årets resultat	0	64.626	5.240.381	5.305.007
Egenkapital ultimo	125.000	(31.696.389)	106.560.470	74.989.081

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Driftsresultat		19.722.031	83.677
Af- og nedskrivninger		16.556.135	11.161
Ændringer i arbejdskapital	15	(49.314.168)	(10.369)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(13.036.002)	84.469
Modtagne finansielle indtægter		3.908.235	8.621
Betalte finansielle omkostninger		(13.908.132)	(10.627)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(539.177)	(4.504)
Pengestrømme vedrørende drift		(23.575.076)	77.959
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(23.550)	(702)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(142.502.347)	(152.727)
Salg af materielle anlægsaktiver		218.480	1.657
Køb af finansielle anlægsaktiver		(83.459)	(20.000)
Salg af finansielle anlægsaktiver		215.790	0
Køb af virksomheder		(2.496.785)	0
Salg af virksomheder		220.000	10.230
Modtagne udbytter		42.828	22.322
Udbetalt ordinært udbytte		(8.665.800)	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	(302)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(153.074.843)	(139.522)
Optagelse af lån		186.422.522	6.221
Afdrag på lån mv.		(14.240.269)	(25.206)
Pengestrømme vedrørende finansiering		172.182.253	(18.985)
Ændring i likvider		(4.467.666)	(80.548)
Likvider primo		(97.338.923)	(16.814)
Valutakursreguleringer af likvider		(497.738)	23
Likvider ultimo		(102.304.327)	(97.339)
	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		11.092.863	27.355
Kortfristet gæld til banker		(113.397.190)	(124.694)
Likvider ultimo		(102.304.327)	(97.339)

Koncernens noter

	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	4.710.935	9.251
Pensioner	81.187	76
Andre omkostninger til social sikring	994.128	862
Andre personaleomkostninger	8.841	0
	5.795.091	10.189
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	23	21
I henhold til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er oplysninger om ledelsesvederlag ikke anført.		
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	325.000	1.191
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	682
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	16.231.135	9.288
	16.556.135	11.161
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	736.631	6.760
Øvrige finansielle indtægter	3.951.063	36.926
	4.687.694	43.686
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Valutakursreguleringer	7.045.004	0
Øvrige finansielle omkostninger	13.908.132	10.596
	20.953.136	10.596
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	426.105	1.484
Ændring af udskudt skat	(1.215.674)	9.055
Regulering vedrørende tidligere år	(1.509.196)	(48)
	(2.298.765)	10.491

Koncernens noter

	2017/18	2016/17
	kr.	t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	64.626	118
Minoritetsinteressers andel af resultatet	5.240.381	106.688
	5.305.007	106.806
	Erhver-	
	vede	
	immaterielle	Udviklings-
	anlægs-	projekter
	aktiver	under
	kr.	udførelse
		kr.
	Goodwill	
	kr.	
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	29.794.247	831.233
Valutakursreguleringer	(739.136)	0
Tilgange	0	23.550
Kostpris ultimo	29.055.111	854.783
Af- og nedskrivninger primo	(12.530.944)	(126.250)
Valutakursreguleringer	380.424	0
Årets afskrivninger	(1.293.716)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(13.444.236)	(126.250)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	15.610.875	728.533

Udviklingsprojekter

Koncernens udviklingsprojekter relaterer sig til et integreret jordbrug og energisystem med recirkulation af kulstof og næringsstoffer. Udviklingsprojektet er fortsat i en opstartsfasen. Ledelsen forventer at udviklingsprojektet vil være færdigudviklet om ca. 2 år.

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	239.075.101	201.756.397	24.631.524
Valutakursreguleringer	(6.010.016)	(1.964.586)	0
Overførsler	71.754.661	30.098.138	(101.852.799)
Tilgange	184.673	7.025.702	145.291.972
Afgange	0	(1.635.747)	0
Kostpris ultimo	305.004.419	235.279.904	68.070.697
Af- og nedskrivninger primo	(5.104.490)	(28.954.952)	0
Valutakursreguleringer	99.478	532.172	0
Årets afskrivninger	(1.948.470)	(13.197.927)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	1.300.031	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(6.953.482)	(40.320.676)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	298.050.937	194.959.228	68.070.697
	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	118.268	1.002.615	20.000.000
Tilgange	0	83.459	35.643
Afgange	0	0	(20.000.000)
Kostpris ultimo	118.268	1.086.074	35.643
Opskrivninger primo	1.164.542	0	0
Andel af årets resultat	(450.347)	0	0
Opskrivninger ultimo	714.195	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	832.463	1.086.074	35.643
		Hjemsted	Ejer- andel %
10. Associerede virksomheder			
Solarpark Vandel Services ApS		Gladsaxe	50,0
Solarpark Vandel GmbH		Tyskland	40,0

Koncernens noter

	2017/18
	kr.
11. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	3.133.591
Indregnet i resultatopgørelsen	1.215.674
Ultimo	4.349.265

Forskellen på primotallet ovenfor og det tal der er præsenteret som udskudt skat under aktiverne, 11.478 t.kr., skyldes en omklassifikation i år fra udskudt til aktuel skat. Baggrunden herfor er, at koncernens sam-beskatningsgrundlag og skattemæssige position ikke var endeligt færdiggjort på tidspunktet for aflæggelsen af årsregnskabet for 2016/17.

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver vedrører forudbetalte omkostninger til forsikring og husleje.

	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017/18 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	17.214.199	4.425	300.703.842	214.632.846
Bankgæld	7.592.000	0	101.806.958	63.846.957
Skyldig selskabsskat	0	0	1.081.378	0
Anden gæld	0	0	31.163.626	0
	24.806.199	4.425	434.755.804	278.479.803

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under passiver vedrører modtagne tilskud til opførelse og anskaffelse af materielle anlægsaktiver, der indtægtsføres i takt med at de pågældende aktiver afskrives.

	2017/18	2016/17
	kr.	t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(13.936.960)	(1.556)
Ændring i tilgodehavender	(18.386.046)	(30.186)
Ændring i leverandørgæld mv.	(16.991.162)	21.373
	(49.314.168)	(10.369)

Koncernens noter

16. Finansielle instrumenter

Koncernen har indgået en række renteswapaftaler, der er præsenteret under anden gæld. Renteswaps er indregnet med negativ dagsværdi på 847 t.kr. Koncernen swapper fra variabel rente til fast rente. Hovedstolen andrager 17.436 t.EUR. Renteswappene udløber hhv. december 2019 og juli 2020.

Koncernen har tidligere indgået en renteswap, der er opsagt. Restgælden er præsenteret under kortfristet bankgæld. Koncernen indgår i en verserende retssag mod dets tidligere pengeinstitut. Sagen omhandler værdiansættelse og afregningen af renteswaps ved opsigelse af aftalen. Koncernens ledelse forventer at sagen vil blive afgjort til koncernens fordel hvorved at koncernen vil opnå en gevinst, idet renteswappen pt. er målt til den af pengeinstituttet opgjorte værdi ved opsigelsen. Såfremt sagen tabes til fulde kan koncernen have yderligere omkostninger til dækning af procesrenter mv.

	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u>6.194.798</u>	<u>6.030.675</u>

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld overfor udenlandsk bankforbindelse er der stillet sikkerhed i form af ejerpantebreve på i alt t.EUR. 32.220, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi på 144.867 t.kr.

Koncernens bank har stillet en bankgaranti på 3,7 mio. EUR, svarende til 27,5 mio. kr., vedrørende salg af solcelleprojekt i regnskabsåret 2016/17, der udløber den 1. maj 2019.

Grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver under opførelse med en regnskabsmæssig værdi på 186.991 t.kr. samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på 120.570 t.kr. er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til bankforbindelse er der stillet sikkerhed i form af ejerpantebreve for nom. 10.000 t.kr. samt privat pantebrev for nom. 52.500 t.kr., der giver pant i grunde og bygninger, der har en regnskabsmæssig værdi på hhv. 27.161 t.kr. og 20.218 t.kr.

19. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernens transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår, i henhold til ÅRL § 98C sker der derfor ikke oplysning om transaktioner med nærtstående parter.

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
20. Dattervirk- somheder					
CM Finans A/S	Haslev	A/S	1,0	59.899.162	7.066.865
CMB II A/S	Haslev	A/S	1,0	388.437	(163.287)
Erhvervspark Vandel ApS	Haslev	ApS	1,0	45.047.715	13.967.425
Flyveplads Vandel ApS	Haslev	ApS	1,0	19.832.163	4.951.583
CM Agropol Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	59.383.995	(5.238.453)
Agro-Mach Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	2.712.019	(1.088.363)
Cron-Pol Agro Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	6.384.970	(732.798)
CMP Invest Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	8.253.265	(292.031)
MBC Invest Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	14.464.186	(1.505.093)
CM Debogora Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	(649.840)	(74.477)
CM Marianowo Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	(1.223.048)	(151.813)
Swoch Agro Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	(2.205.155)	(690.984)
CM Sitno Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	(4.516.311)	(2.569.661)
Cietrzew Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	(951.176)	(420.628)
CM Partners Polska Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	(1.407.157)	(1.753.483)
Eskildstrup Vindmøllepark ApS	Haslev	ApS	1,0	19.071.301	(409.136)
PV Haslev ApS	Haslev	ApS	1,0	(20.427)	(45.205)
Faxe Sol ApS	Haslev	ApS	1,0	(19.636)	(44.414)
BeGreen A/S	Haslev	A/S	0,5	(965.063)	(1.572.063)
FOGC Sol ApS	Haslev	ApS	1,0	550.713	659.495
Turebylille Vindmøllepark ApS	Haslev	ApS	34,3	5.103.878	4.932.192
FM Pork A/S	Haslev	A/S	1,0	(3.829.914)	(4.027.123)
FMP Langesnæge ApS	Haslev	ApS	1,0	(195.233)	(241.232)

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
20. Dattervirk- somheder (fortsat)					
FMP Sofiendal ApS	Haslev	ApS	1,0	(728.481)	(774.476)
FMP Turebylille ApS	Haslev	ApS	1,0	(625.002)	(670.999)
FMP Eskildstrup ApS	Haslev	ApS	1,0	(378.133)	(423.881)
CMB III ApS	Haslev	ApS	100,0	(32.442.299)	(963.300)
Bregentved Cleantech Systems ApS	Haslev	ApS	20,0	94.889	(32.975)
Telos Energy ApS	Haslev	ApS	1,0	(2.415.383)	(92.105)
BeGreen Holding ApS	Haslev	ApS	0,5	0	0
OMOL II Holding ApS	Haslev	ApS	0,0	(120.875)	(170.875)
OMOL Holding IvS	Haslev	IvS	0,0	19.298.090	9.397.113
Komplementarselskab et BeGreen 2018-28 ApS	Haslev	ApS	0,5	0	0
BeGreen 2018-28 P/S	Haslev	P/S	0,5	0	0
GMOL Holding IvS	Haslev	IvS	0,0	19.306.207	9.405.230

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Bruttotab		(1.386.277)	(110)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.761.390	466
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		162.556	28
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(204.557)	(32)
Andre finansielle omkostninger		(62)	(51)
Resultat før skat		333.050	301
Skat af årets resultat	1	274.954	35
Årets resultat	2	608.004	336

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.556.781	1.098
Finansielle anlægsaktiver	3	2.556.781	1.098
Anlægsaktiver		2.556.781	1.098
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.463.654	3.613
Udskudt skat	4	346.633	51
Periodeafgrænsningsposter	5	38.720	0
Tilgodehavender		1.849.007	3.664
Likvide beholdninger		518	3
Omsætningsaktiver		1.849.525	3.667
Aktiver		4.406.306	4.765

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.868.002	389
Overført overskud eller underskud		(1.116.273)	(225)
Egenkapital		876.729	289
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		20.000	20
Langfristede gældsforpligtelser		20.000	20
Leverandører af varer og tjenesteydelser		99.056	86
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.940.822	4.347
Skyldig selskabsskat		469.699	23
Kortfristede gældsforpligtelser		3.509.577	4.456
Gældsforpligtelser		3.529.577	4.476
Passiver		4.406.306	4.765
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	388.647	(225.487)	288.160
Valutakursreguleringer	0	(19.435)	0	(19.435)
Overført til reserver	0	1.498.790	(1.498.790)	0
Årets resultat	0	0	608.004	608.004
Egenkapital ultimo	125.000	1.868.002	(1.116.273)	876.729

Modervirksomhedens noter

	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
1. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(324.985)	(36)
Regulering vedrørende tidligere år	50.031	1
	(274.954)	(35)

	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
2. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	608.004	336
	608.004	336

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
3. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	708.778
Tilgange	1
Afgange	(20.000)
Kostpris ultimo	688.779
Opskrivninger primo	388.647
Andel af årets resultat	1.749.279
Udbytte	(262.600)
Dagsværdireguleringer	(19.435)
Tilbageførsel ved afgange	12.111
Opskrivninger ultimo	1.868.002
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.556.781

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	2017/18 kr.
4. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	51.000
Indregnet i resultatopgørelsen	295.633
Ultimo	346.633

Modervirksomhedens noter

5. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodisering af forsikring mv.

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Christian Georg Peter Moltke ejer alle anparter i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes holdsmæssige 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig 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 modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter 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, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Balance

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.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

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

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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.

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

Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i 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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens 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, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, 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.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Udskudt skat

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter unoterede kapitalandele der måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne tilskud til opførelse og anskaffelse af materielle anlægsaktiver, der indtægtsføres i takt med at de pågældende aktiver afskrives. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, 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 kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.