

CMOL Holding ApS

Koldinghus Alle 1

4690 Haslev

CVR-nr. 29807728

Årsrapport 01.07.2016 - 30.06.2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.11.2017

Dirigent

Navn: Christian Georg Peter Moltke

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	10
Koncernens balance pr. 30.06.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	24
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

CMOL Holding ApS
Koldinghus Alle 1
4690 Haslev

CVR-nr.: 29807728
Hjemsted: Faxe
Regnskabsår: 01.07.2016 - 30.06.2017

Bestyrelse

Christian Georg Peter Moltke

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 01.07.2016 - 30.06.2017 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. 30.06.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haslev, den 29.11.2017

Direktion

Anders Dolmer

Bestyrelse

Christian Georg Peter Moltke

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i CMOL Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CMOL Holding ApS for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017, 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. 30.06.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017 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.

København, den 29.11.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Jens Sejer Pedersen
statsautoriseret revisor

Henrik Wolf Mikkelsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal		
Hovedtal		
Bruttofortjeneste	105.026	45.711
Driftsresultat	83.677	33.933
Resultat af finansielle poster	33.620	19.696
Årets resultat	106.806	53.674
Samlede aktiver	572.977	369.982
Investeringer i materielle anlægsaktiver	215.687	14.328
Egenkapital inkl. minoriteter	63.305	(55.600)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	21	19
Nøgletal		
Egenkapitalens forrentning (%)	2.772,6	136,0
Soliditetsgrad (%)	11,0	(15,0)

Ovenstående hoved- og nøgletal vedrører koncernen.

Koncernen har i henhold til ÅRL § 128 stk. 4 udeladt hoved- og nøgletallene for regnskabsårene 2014/15, 2013/14 og 2012/13.

Ledelsesberetning

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste/(tab)	(109)	(9)	(17)	(43)	(13)
Driftsresultat	(109)	(9)	(17)	(43)	(13)
Resultat af finansielle poster	410	685	(182)	(31)	(525)
Årets resultat	336	690	(170)	(71)	(535)
Samlede aktiver	4.764	1.373	1.188	6	46
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Egenkapital	288	(48)	(737)	(567)	(496)
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	280,0	(175,8)	26,1	13,4	234,6
Soliditetsgrad (%)	6,0	(3,5)	(62,0)	(9.450,0)	(1.078,3)

Ovenstående hoved- og nøgletal vedrører modervirksomheden.

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens væsentligste aktiviteter er:

- Drift af landbrug, udlejningsaktiver og energiaktiver
- Opførelse og efterfølgende salg af energi aktiviteter inden for solenergi
- Investeringsaktiviteter

Moderselskabets hovedaktivitet består i at investere i kapitalandele samt hermed beslægtet aktivitet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et overskud på 106.806 t.kr. hvilket anses som tilfredsstillende.

Moderselskabet har realiseret et overskud på 336 t.kr., hvilket tilsvarende anses som tilfredsstillende.

Regnskabsåret 2016/17 har været præget af stor aktivitet i koncernen.

Koncernens driftsaktiver er i en positiv udvikling og alle driftsaktiver har bidraget positivt til udviklingen i koncernens resultat i overensstemmelse med koncernens oprindelige forventninger.

Der er i regnskabsåret udviklet og solgt en solcelle park i Danmark. Resultatet heraf er i overensstemmelse med koncernens forventninger.

Koncernens investeringsaktiviteter har udviklet sig positivt i forhold til de tidligere udmeldte forventninger, hvilket skyldes en væsentlig avance på næsten 15 mio kroner fra salg af andel i en biotek virksomhed.

Kapitalberedskabet

Koncernen har styrket sit kapitalberedskab betydelig som følge af den positive udvikling i koncernens driftsaktiviteter.

Der er samtidigt investeret i at erhverve yderligere langfristede aktiver som kan bidrage til den fremtidige værdiskabelse i koncernen.

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

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

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

Forventet udvikling

Koncernen driftsaktiver forventes at fortsætte den positive udvikling inden for udlejning og energiaktiviteterne og vil bidrage til et forbedret resultat heraf i 2017/18

Ledelsesberetning

På grund af meget dårligt vejr, forventes der et væsentligt lavere resultat af landbrugsaktiviteterne i Polen og et underskud fra disse aktiviteter kan ikke udelukkes.

Koncernens påbegyndt aktiviteter inden for produktion af slagtesvin forventes kun at bidrage i begrænset omfang i koncernens resultat for 2017/18.

Der er ikke budgetteret med realisation af energiprojekter i 2017/18 regnskabet da der er væsentlig usikkerhed knyttet til den endelige gennemførelse af denne type projekter.

Investeringsaktiviteterne forventes at give et væsentligt lavere resultat i 2017/18.

Særlige risici

Driftsrisici

Koncernens resultat kan påvirkes væsentligt af dårligt vejr i Danmark og Polen.

Markedsrisici

Koncernens resultat kan påvirkes væsentligt af udviklingen i elpriserne samt noteringspriserne på korn og raps.

Valutarisici

Koncernens soliditet men ikke cash flows kan påvirkes af udviklingen i danske kroner i forhold til polske zloty.

Renterisici

Koncernens har efter regnskabsårets udløb omlagt sin rente risiko fra fastrente til variabel rente hvilket vil reducere den effektive rente i koncernen væsentligt, men koncernens resultat kan naturligvis påvirkes af udviklingen i renterne.

Miljømæssige forhold

Koncernen driver sine landbrugsaktiviteter i overensstemmelse med gældende miljølovgivninger, og bidrager gennem sine aktiviteter inden for vedvarende energi til et bæredygtigt miljø.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Bruttofortjeneste		105.026.080	45.711.152
Personaleomkostninger	1	(10.188.837)	(5.404.491)
Af- og nedskrivninger	2	(11.160.569)	(6.373.920)
Driftsresultat		83.676.674	33.932.741
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		529.592	61.252.354
Andre finansielle indtægter	3	43.685.603	2.400.477
Andre finansielle omkostninger	4	(10.595.572)	(43.957.178)
Resultat før skat		117.296.297	53.628.394
Skat af årets resultat	5	(10.490.610)	45.785
Årets resultat	6	106.805.687	53.674.179

Koncernens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		17.263.303	17.875.169
Goodwill		0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		704.983	5.877.220
Immaterielle anlægsaktiver	7	17.968.286	23.752.389
Grunde og bygninger		233.970.611	192.948.740
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		172.801.445	23.902.530
Materielle anlægsaktiver under udførelse		24.631.524	998.519
Materielle anlægsaktiver	8	431.403.580	217.849.789
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.282.810	753.218
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.002.615	8.543.139
Andre tilgodehavender		20.000.000	0
Finansielle anlægsaktiver	9	22.285.425	9.296.357
Anlægsaktiver		471.657.291	250.898.535
Råvarer og hjælpematerialer		2.892.264	1.840.211
Varer under fremstilling		20.946.007	21.053.405
Fremstillede varer og handelsvarer		611.235	0
Varebeholdninger		24.449.506	22.893.616
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.021.102	6.052.862
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		246.747	240.729
Udskudt skat	11	2.649.468	19.367.600
Andre tilgodehavender		32.316.322	6.361.133
Periodeafgrænsningsposter	12	1.066.137	268.775
Tilgodehavender		49.299.776	32.291.099
Andre værdipapirer og kapitalandele		215.790	213.773
Værdipapirer og kapitalandele		215.790	213.773
Likvide beholdninger		27.354.595	63.685.291
Omsætningsaktiver		101.319.667	119.083.779
Aktiver		572.976.958	369.982.314

Koncernens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		(10.863.804)	(14.858.706)
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		(10.738.804)	(14.733.706)
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		74.043.527	(40.866.607)
Egenkapital		63.304.723	(55.600.313)
Gæld til realkreditinstitutter		134.245.425	137.305.066
Bankgæld		74.435.809	45.736.363
Skyldig selskabsskat		1.349.431	0
Anden gæld		41.261.719	41.126.151
Langfristede gældsforpligtelser	13	251.292.384	224.167.580
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	4.425.019	5.985.369
Bankgæld		124.693.518	80.499.134
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.348.754	3.882.478
Gæld til associerede virksomheder		0	9.249.192
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.500.000	5.500.000
Skyldig selskabsskat		249.425	2.876.851
Anden gæld		74.628.511	91.865.356
Periodeafgrænsningsposter	14	17.534.624	1.556.667
Kortfristede gældsforpligtelser		258.379.851	201.415.047
Gældsforpligtelser		509.672.235	425.582.627
Passiver		572.976.958	369.982.314
Associerede virksomheder	10		
Finansielle instrumenter	17		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Dattervirksomheder	21		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	(14.858.706)	(40.866.607)	(55.600.313)
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	(341.738)	(341.738)
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	3.815.225	6.158.053	9.973.278
Valutakursreguleringer	0	61.587	2.406.222	2.467.809
Årets resultat	0	118.090	106.687.597	106.805.687
Egenkapital ultimo	125.000	(10.863.804)	74.043.527	63.304.723

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		83.676.674	33.932.740
Af- og nedskrivninger		11.160.569	6.373.922
Ændringer i arbejdskapital	15	(10.368.743)	7.762.845
Pengestrømme vedrørende primær drift		84.468.500	48.069.507
Modtagne finansielle indtægter		8.620.915	2.400.477
Betalte finansielle omkostninger		(10.627.411)	(25.299.791)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(4.503.156)	(1.088.972)
Pengestrømme vedrørende drift		77.958.848	24.081.221
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(701.545)	(3.863.838)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(152.726.530)	(14.328.138)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.657.193	10.412.843
Køb af finansielle anlægsaktiver		(20.000.000)	(2.021.177)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	61.252.354
Salg af virksomheder		10.230.389	0
Modtagne udbytter		22.320.858	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	16	(302.119)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(139.521.754)	51.452.044
Optagelse af lån		6.220.486	74.405.714
Afdrag på lån mv.		(25.205.914)	(145.992.761)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(18.985.428)	(71.587.047)
Ændring i likvider		(80.548.334)	3.946.218
Likvider primo		(16.813.843)	(20.730.277)
Valutakursreguleringer af likvider		23.254	(29.784)
Likvider ultimo		(97.338.923)	(16.813.843)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		27.354.595	63.685.291
Kortfristet gæld til banker		(124.693.518)	(80.499.134)
Likvider ultimo		(97.338.923)	(16.813.843)

Koncernens noter

	2016/17 kr.	2015/16 kr.
1. Personalemkostninger		
Gager og lønninger	9.250.652	4.530.573
Pensioner	75.827	79.380
Andre omkostninger til social sikring	862.358	794.538
	10.188.837	5.404.491
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	21	19
I henhold til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er oplysninger om ledelsesvederlag ikke anført.		
	2016/17 kr.	2015/16 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.190.886	1.005.184
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	681.760	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	9.287.923	5.368.736
	11.160.569	6.373.920
	2016/17 kr.	2015/16 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	6.760.075	0
Øvrige finansielle indtægter	36.925.528	2.400.477
	43.685.603	2.400.477
	2016/17 kr.	2015/16 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Valutakursreguleringer	0	8.109.000
Øvrige finansielle omkostninger	10.595.572	35.848.178
	10.595.572	43.957.178
	2016/17 kr.	2015/16 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.483.735	3.126.206
Ændring af udskudt skat	9.054.935	(1.498.429)
Regulering vedrørende tidligere år	(48.060)	(1.673.562)
	10.490.610	(45.785)

Koncernens noter

	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	118.090	2.791.042
Minoritetsinteressers andel af resultatet	106.687.597	50.883.137
	106.805.687	53.674.179
	Erhver-	Udviklings-
	vede	projekter
	immaterielle	under
	anlægs-	udførelse
	aktiver	kr.
	kr.	kr.
	Goodwill	
	kr.	
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	28.698.234	5.883.470
Valutakursreguleringer	1.096.013	0
Overførsler	0	(5.192.022)
Tilgange	0	139.785
Kostpris ultimo	29.794.247	831.233
Af- og nedskrivninger primo	(10.823.065)	(6.250)
Valutakursreguleringer	(516.993)	0
Årets nedskrivninger	0	(120.000)
Årets afskrivninger	(1.190.886)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(12.530.944)	(126.250)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	17.263.303	704.983

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	195.624.696	42.392.007	998.519
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	33.995.287	27.394.323	0
Valutakursreguleringer	8.441.136	1.785.840	0
Overførsler	0	5.192.022	0
Tilgange	1.013.982	129.650.544	23.633.005
Afgange	0	(4.658.339)	0
Kostpris ultimo	239.075.101	201.756.397	24.631.524
Af- og nedskrivninger primo	(2.675.956)	(18.489.477)	0
Valutakursreguleringer	0	(769.426)	0
Overførsler	(1.657.073)	(5.193.951)	0
Årets afskrivninger	(771.461)	(8.516.462)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	4.014.364	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(5.104.490)	(28.954.952)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	233.970.611	172.801.445	24.631.524
	Kapital- andele i associerede virksomheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	118.268	8.543.139	0
Tilgange	0	0	20.000.000
Afgange	0	(7.540.524)	0
Kostpris ultimo	118.268	1.002.615	20.000.000
Opskrivninger primo	634.950	0	0
Andel af årets resultat	529.592	0	0
Opskrivninger ultimo	1.164.542	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.282.810	1.002.615	20.000.000

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
10. Associerede virksomheder		
Solarpark Vandel Services ApS	Kgs. Lyngby	50,0
Solarpark GmbH	Tyskland	40,0
		2016/17
		kr.
11. Udskudt skat		
Bevægelser i året		
Primo		11.704.403
Indregnet i resultatopgørelsen		(9.054.935)
Ultimo		2.649.468

Forskellen på primotallet ovenfor og det tal der er præsenteret som udskudt skat under aktiverne, 7.663 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 2015/16.

Den primære del af koncernens skatteaktiver kan henføres til fremførbare skattemæssige underskud. Disse er aktiveret idet de forventes fuldt udnyttet i de kommende 3-5 regnskabsår.

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver vedrører forudbetalte omkostninger til forsikring og husleje.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015/16 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016/17 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	4.425.019	5.985.369	134.245.425	109.831.696
Bankgæld	0	0	74.435.809	0
Skyldig selskabsskat	0	0	1.349.431	0
Anden gæld	0	0	41.261.719	0
	4.425.019	5.985.369	251.292.384	109.831.696

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.

Koncernens noter

	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(1.555.888)	(1.463.611)
Ændring i tilgodehavender	(30.185.925)	(6.514.359)
Ændring i leverandørgæld mv.	21.373.070	15.740.815
	(10.368.743)	7.762.845

16. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

Andre pengestrømme vedrørende investeringer på 302.119 kr. vedrører køb af virksomhed og kan specificeres således:

	2016/17
	kr.
Overtagne anlægsaktiver	(56.109.587)
Overtagne tilgodehavender	(3.603.283)
Overtagne gældsforpligtelser	43.200.451
Overtagne leverandørgæld m.v.	16.210.300
Samlet købesum uden likvide beholdninger	(302.119)

17. Finansielle instrumenter

Koncernen har indgået en renteswap, der er præsenteret under anden gæld. Renteswappen er indregnet med en negativ dagsværdi på 65.618 t.kr. (sidste år: 86.243 t.kr.). Koncernen swapper fra variabel rente til fast rente. Hovedstolen andrager 13.400 t. EUR og renteswappen udløber den 30. juni 2037.

	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	16.124.121	18.528.225

Koncernens noter

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld med bankforbindelse er der stillet sikkerhed i form af ejerpantebreve på i alt tEUR 32.220, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi på 158.070 t.kr.

Koncernens bank har stillet en betalingsgaranti på 3,7 mio EUR, svarende til 27,5 mio. kr., vedrørende salg af solcelleprojekt, der udløber den 1. maj 2019.

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 27.692 t.kr. samt 20.005 t.kr. er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til bankforbindelse er der stillet sikkerhed i form af ejerpantebrev på 5.000 t.kr. der giver pant i grunde og bygninger med en samlet regnskabsmæssig værdi på 27.692 t.kr. samt ejerpantebrev på 5.000 t.kr. der giver pant i grunde og bygninger med en samlet regnskabsmæssig værdi på 20.005 t.kr.

20. 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>
21. Dattervirk- somheder					
CMOL II Holding ApS	Haslev	ApS	100,0	1.115.351	501.409
CM Finans A/S	Haslev	A/S	1,0	54.775.785	57.753.727
CMB II A/S	Haslev	A/S	1,0	551.723	11.049.379
Erhvervspark Vandel ApS	Haslev	ApS	1,0	31.080.290	8.596.702
Flyveplads Vandel ApS	Haslev	ApS	1,0	14.880.583	3.913.044
CM Agropol Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	66.565.934	8.717.492
Agro-Mach Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	3.889.540	(428.313)
Cron-Pol Agro Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	7.326.811	1.000.246
CMP Invest Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	8.815.199	5.316.218
MBC Invest Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	16.442.763	1.875.427
CM Debogora Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	(596.569)	49.014
CM Marianowo Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	(1.111.139)	237.615
Swoch Agro Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	(1.585.921)	(507.451)
CM Sitno Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	(2.093.059)	2.253.861
Cietrzew	Polen	Sp.z.o.o	1,0	(561.440)	765.006
CM Partners Polska Sp.z.o.o.	Polen	Sp.z.o.o	1,0	(3.895.342)	0
Eskildstrup Vindmøllepark ApS	Haslev	ApS	1,0	45.740.437	45.782.689
PV Haslev ApS	Haslev	ApS	1,0	24.778	(19.450)
Faxe Sol ApS	Haslev	ApS	1,0	24.778	(19.606)
FOGC DE ApS	Haslev	ApS	1,0	(132.891)	(182.891)
FOGC Sol ApS	Haslev	ApS	0,0	(108.782)	(146.166)
Turebylille Vindmøllepark ApS	Haslev	ApS	34,3	171.686	1.079.118
FM Pork A/S	Haslev	A/S	4,0	(271.307)	197.209

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
21. Dattervirk- somheder (fortsat)					
FMP Langesnage ApS	Haslev	ApS	4,0	45.999	(4.001)
FMP Sofiendal ApS	Haslev	ApS	4,0	45.996	(4.004)
FMP Turebylille ApS	Haslev	ApS	4,0	45.997	(4.003)
FMP Eskildstrup ApS	Haslev	ApS	4,0	45.748	(4.252)
CMB III ApS Bregentved	Haslev	ApS	34,0	(31.478.999)	8.548.257
Cleantech Systems ApS	Haslev	ApS	20,0	127.863	(21.489)
Telos Energy ApS	Haslev	ApS	1,0	(2.323.278)	(61.247)

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Bruttotab		(108.958)	(9.625)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		463.682	709.126
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		28.009	6.137
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(31.157)	(30.312)
Andre finansielle omkostninger		(50.519)	0
Resultat før skat		301.057	675.326
Skat af årets resultat	1	34.629	14.427
Årets resultat	2	335.686	689.753

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.097.425	18.741
Finansielle anlægsaktiver	3	1.097.425	18.741
Anlægsaktiver		1.097.425	18.741
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.612.841	1.268.030
Udskudt skat	4	51.000	31.014
Andre tilgodehavender		0	52.519
Tilgodehavende selskabsskat		0	4.651
Tilgodehavender		3.663.841	1.356.214
Likvide beholdninger		2.957	40
Omsætningsaktiver		3.666.798	1.356.254
Aktiver		4.764.223	1.374.995

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		388.647	0
Overført overskud eller underskud		(225.487)	(172.526)
Egenkapital		288.160	(47.526)
Anden gæld		20.000	20.000
Langfristede gældsforpligtelser		20.000	20.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		88.750	8.875
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.344.629	1.393.646
Skyldig selskabsskat		22.684	0
Kortfristede gældsforpligtelser		4.456.063	1.402.521
Gældsforpligtelser		4.476.063	1.422.521
Passiver		4.764.223	1.374.995
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	0	(172.526)	(47.526)
Årets resultat	0	388.647	(52.961)	335.686
Egenkapital ultimo	125.000	388.647	(225.487)	288.160

Modervirksomhedens noter

	2016/17 kr.	2015/16 kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	(4.651)
Ændring af udskudt skat	(36.000)	(9.776)
Regulering vedrørende tidligere år	1.371	0
	(34.629)	(14.427)
	2016/17 kr.	2015/16 kr.
2. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	388.647	0
Overført resultat	(52.961)	689.753
	335.686	689.753
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		93.776
Tilgange		615.002
Kostpris ultimo		708.778
Opskrivninger primo		(75.035)
Andel af årets resultat		1.048.812
Regulering interne avancer		(585.130)
Opskrivninger ultimo		388.647
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.097.425
		2016/17 kr.
4. Udskudt skat		
Bevægelser i året		
Primo		15.000
Indregnet i resultatopgørelsen		36.000
Ultimo		51.000

Modervirksomhedens noter

Forskellen på primotallet ovenfor og det tal der er præsenteret som udskudt skat under aktiverne, 16 t.kr., skyldes en omklassifikation i år fra udskudt til aktuel skat. Baggrunden herfor er at koncernens sambeskatningsgrundlag og skattemæssige position ikke var endeligt færdiggjort på tidspunktet for aflæggelsen af årsregnskabet for 2015/16.

5. Eventualforpligtelser

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

Selskabet har stillet ubegrænset selvskyldnerkaution overfor datterselskaberne Eskildsstrup Vindmølle Park ApS og Turebylille Vindmøllepark ApS' mellemværende med Nykredit Bank A/S.

6. 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 C (mellem).

Det er første regnskabsår med aflæggelse af koncernregnskab.

Regnskabspraksis for moderselskabet 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 nettorealisationseværdi 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 nettorealisationseværdi 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 salgpris 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 leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. 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.