

# Carl Erik Larsen Holding ApS

Kjeldsmarkvej 3, 7600 Struer  
CVR-nr. 30 53 74 32

## Årsrapport for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 10.10.19

Lars Thomsen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse	17
Koncernens pengestrømsopgørelse	18
Noter	19 - 35

---

---

**Selskabet**

---

Carl Erik Larsen Holding ApS  
Kjeldsmarkvej 3  
7600 Struer

Hjemsted: Struer  
CVR-nr.: 30 53 74 32  
Regnskabsår: 01.05 - 30.04

---

**Direktion**

---

Diretør Carl Erik Larsen

---

**Revision**

---

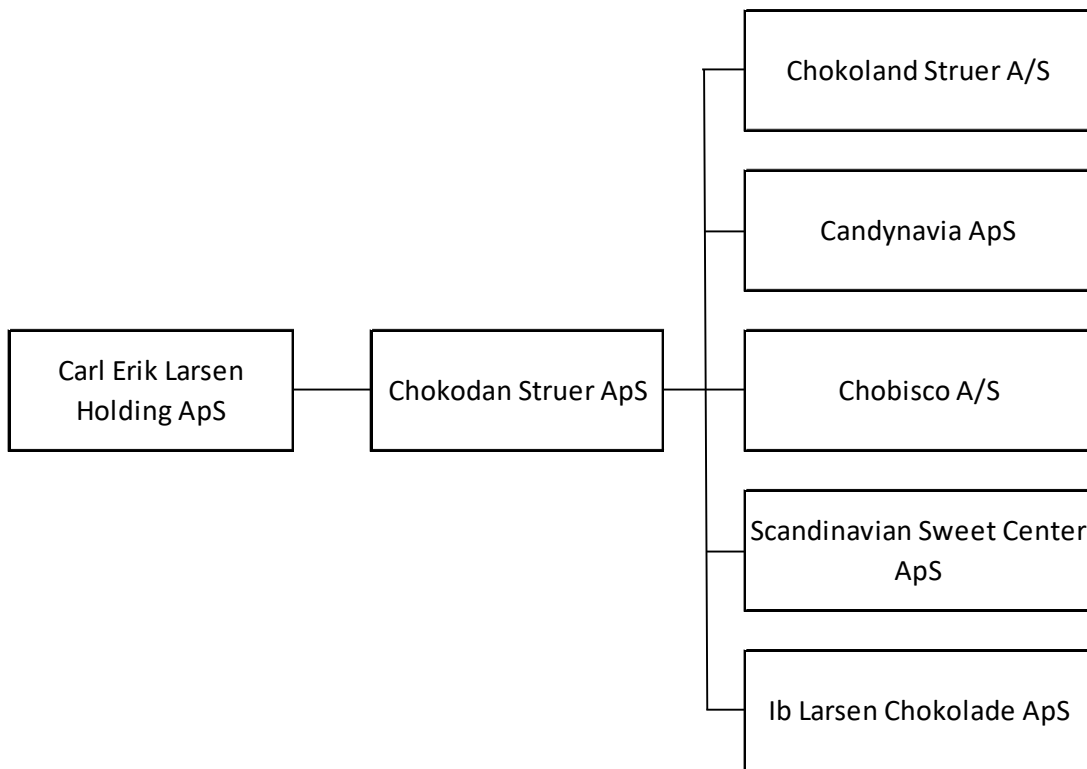
Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomhed**

---

Chokodan Struer ApS, Struer



Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19 for Carl Erik Larsen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Struer, den 10. oktober 2019

**Direktionen**

Carl Erik Larsen  
Diretør

## Til kapitalejerne i Carl Erik Larsen Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Carl Erik Larsen Holding ApS for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19, 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. 30.04.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 koncernen og 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### 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.

Lemvig, den 10. oktober 2019

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Bjerre  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne16640

Richard Hyldgaard Hansen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne27796



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
---------------	---------	---------	---------	---------	---------

*Resultat*

Nettoomsætning	1.533.246	1.578.927	1.637.483	1.640.707	1.653.963
Bruttoresultat	89.253	88.375	91.785	88.580	87.208
Resultat af primær drift	21.749	24.304	29.659	19.388	20.302
Finansielle poster i alt	-1.282	-1.177	-3.675	-3.875	-4.109
Årets resultat	15.868	18.025	19.974	11.344	11.914

*Balance*

Samlede aktiver	349.158	335.082	345.835	317.215	308.737
Investeringer i materielle anlægsaktiver	27.908	14.894	2.992	7.706	5.824
Egenkapital	127.358	111.936	94.361	74.834	52.480

*Pengestrømme*

## Nettopengestrømme fra:

Driften	38.029	33.261	32.773	21.066	37.602
Investeringer	-27.596	-13.155	-3.321	-6.642	-5.792
Finansiering	-1.479	-18.894	-18.679	2.337	-3.364
Årets pengestrømme	8.954	1.212	10.773	16.761	28.446

**Nøgletal**

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
--	---------	---------	---------	---------	---------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	13%	17%	24%	18%	24%
Overskudsgrad	1%	2%	2%	1%	1%

*Soliditet*

Egenkapitalandel	36%	33%	27%	24%	17%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens aktiviteter består i engrossalg af chokolade- og tobaksvarer m.v., investeringer i og udlejning af ejendomme m.v., drift af kiosker og forhandling af kajakker.

Produkterne afsættes primært i Danmark og kun i mindre omfang til eksport.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.05.18 - 30.04.19 udviser et resultat på t.DKK 15.868 mod t.DKK 18.025 for tiden 01.05.17 - 30.04.18. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 127.358. Koncernens andel af årets resultat andrager t.DKK 8.721.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

Vurderingen skal sammenholdes med, at forventningerne til regnskabsåret 2018/19 var en uændret indtjeningen i forhold til 2017/18.

Årets resultat er fortsat påvirket af konkurrenceintensiteten indenfor koncernens forretningsområder, hvor især omsætning og avance til stadighed er under pres.

**Forventet udvikling**

Koncernen forventer fortsat høj konkurrenceintensitet indenfor de forretningsområder koncernen agerer på, hvilket stiller krav om fortsat tilpasning af koncernens forretningsmæssige fundament, hvor de primære indsatsområder til stadighed vil være øgede effektiviseringer, lønsomhedsforbedringer samt stram omkostningsstyring.

Som led i at optimere og effektivisere forretningen, er det med virkning pr. 1. oktober 2019 besluttet at flytte lager- og logistikfunktionen fra Struer til den tidssvarende terminal i Vejle, således at lager, distribution og kundeservice for Jylland og Fyn er samlet i Vejle.

Ledelsen forventer en indtjening for det kommende år på niveau med 2018/19.

### **Forretningsmodel**

Koncernens forretningsmodel er for så vidt angår engrossalg, opbygget ud fra grundtesen om, at være en attraktiv totalleverandør indenfor convenience med leveringer til detail, catering, foodservice, engros og export. Grundtesen opbygges gennem koncernens politikker for mission, vision og målsætning.

#### Mission

"Vi vil med vores indsigt, aktivt skabe vækst og øget bundlinje hos vores kunder, samarbejdspartnere og koncernen – hver dag".

#### Målsætning

"Målsætningen er at skabe resultater og fremgang i et marked under konstant forandring".

#### Vision

"Via enestående engagement og dygtighed være markedets foretrukne grossist og partner".

Det er koncernens strategi at fastholde en høj volumen og konsolidere sin veletablerede position ved at tilbyde kunderne høj kvalitet, fleksibilitet og sikkerhed i leverancerne samt et attraktivt og tidssvarende sortiment.

### **Særlige risici**

#### *Prisrisici*

Koncernen arbejder primært indenfor bestående vare- og kundemarkeder, og er derfor primært afhængig af de generelle konjukturer.

#### *Renterisici*

Som følge af koncernens soliditet og finansielle beredskab, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der foretages derfor ikke afdækning af renterisici.

### **Eksternt miljø**

Koncernen har ingen væsentlig påvirkning af det eksterne miljø. Koncernen har til stadighed fokus på at minimere en eventuel påvirkning af det eksterne miljø.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### Samfundsansvar

Koncernen har indtil videre valgt ikke at vedtage og implementere formelle politikker for samfundsansvar (CSR). Begrundelsen herfor er, at koncernens daglige praksis og adfærd i sig selv er med til at sikre, at koncernen agerer samfundsmæssigt ansvarligt og med et stærkt engagement.

#### Miljø og klima

Koncernen har fokus på at begrænse koncernens belastning af miljøet i forbindelse med koncernens forretningsmæssige aktiviteter.

#### Sociale forhold og medarbejderforhold

Koncernen har fortsat fokus på at være en attraktiv arbejdsplads. Herunder at medarbejderne trives og har mulighed for at udvikle sig. Ledelsen vurderer, at vedtagelse af politikker ikke vil påvirke koncernens indsats på området.

#### Respekt for menneskerettigheder

Koncernen anser respekt for menneskerettigheder som en forudsætning for at drive en seriøs virksomhed. Der er stort fokus på menneskerettigheder i koncernen, men ledelsen vurderer, at vedtagelse af formelle politikker ikke vil påvirke koncernens indsats på dette område.

#### Anti-korruption og bestikkelse

Koncernen anser nul tolerance overfor korruption og bestikkelse som en forudsætning for at drive en seriøs virksomhed. Der arbejdes løbende på at styrke indsatsen på dette område, men ledelsen vurderer, at vedtagelse af politikker ikke vil påvirke koncernens indsats på området.

#### Fremtidig arbejde med samfundsansvar

Ledelsen vil løbende vurdere behovet for at vedtage formelle politikker for samfundsansvar på et eller flere områder.

### Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

#### *Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Der er ikke krav om måltal for det øverste ledelsesorgan, direktionen, da der kun er et direktionsmedlem.

For øvrige ledelsesniveauer er kønsfordelingen 50/50%

*Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer*

Måltal for Chokoland Struer A/S

Datterselskabet Chokoland Struer A/S (største komponent i koncernen) ledes af en bestyrelse på 5 medlemmer med en kønsfordeling på 20%/80%. Bestyrelsen har fastsat et måltal på 20/80%, som således er opfyldt.

I relation til bestemmelserne omkring mål og politikker for det underrepræsenterede køn, har den øverste ledelse i koncernen fortsat en målsætning om en fornuftig kønsfordeling på alle ledelsesniveauer, og hvor der ved besættelse af stillinger søges rekrutteret den bedste kvalificerede medarbejder.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.533.246</b>	<b>1.578.865</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre driftsindtægter	359	1.376	0	0
	Vareforbrug	-1.417.795	-1.467.237	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-26.557	-24.629	-122	-114
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>89.253</b>	<b>88.375</b>	<b>-122</b>	<b>-114</b>
2	Personaleomkostninger	-59.415	-55.797	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>29.838</b>	<b>32.578</b>	<b>-122</b>	<b>-114</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-8.089	-8.273	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>21.749</b>	<b>24.305</b>	<b>-122</b>	<b>-114</b>
	Andre driftsomkostninger	-67	-108	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>21.682</b>	<b>24.197</b>	<b>-122</b>	<b>-114</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.735	9.743
5	Andre finansielle indtægter	1.161	1.701	507	776
6	Andre finansielle omkostninger	-2.443	-2.879	-403	-349
	<b>Resultat før skat</b>	<b>20.400</b>	<b>23.019</b>	<b>8.717</b>	<b>10.056</b>
	Skat af årets resultat	-4.532	-4.994	4	2
	<b>Årets resultat</b>	<b>15.868</b>	<b>18.025</b>	<b>8.721</b>	<b>10.058</b>

#### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	8.186	9.193
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	7.147	7.971	0	0
Overført resultat	8.721	10.054	535	865
<b>I alt</b>	<b>15.868</b>	<b>18.025</b>	<b>8.721</b>	<b>10.058</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.19 t.DKK	30.04.18 t.DKK	30.04.19 t.DKK	30.04.18 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Goodwill	264	178	0	0
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>264</b>	<b>178</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	79.253	83.316	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	683	85	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.773	11.440	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	29.360	6.117	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>120.069</b>	<b>100.958</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	68.402	60.217
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	394	666	0	0
11	Deposita	1.735	1.358	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.129</b>	<b>2.024</b>	<b>68.402</b>	<b>60.217</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>122.462</b>	<b>103.160</b>	<b>68.402</b>	<b>60.217</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	30	61	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	73.848	72.779	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>73.878</b>	<b>72.840</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	101.822	122.066	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	25.666	19.947
	Tilgodehavende selskabetsskat	0	0	1.209	895
	Andre tilgodehavender	2.990	1.492	0	0
12	Periodeafgrænsningsposter	1.121	679	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>105.933</b>	<b>124.237</b>	<b>26.875</b>	<b>20.842</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>46.885</b>	<b>37.931</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>226.696</b>	<b>235.008</b>	<b>26.875</b>	<b>20.842</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>349.158</b>	<b>338.168</b>	<b>95.277</b>	<b>81.059</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.19 t.DKK	30.04.18 t.DKK	30.04.19 t.DKK	30.04.18 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabetskapital	80	80	80	80
	Overkurs ved emission	0	0	26.464	26.464
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	41.859	33.673
	Overført resultat	71.312	62.587	2.989	2.454
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>71.392</b>	<b>62.667</b>	<b>71.392</b>	<b>62.671</b>
13	Minoritetsinteresser	55.966	49.268	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>127.358</b>	<b>111.935</b>	<b>71.392</b>	<b>62.671</b>
14	Hensættelser til udskudt skat	1.294	1.537	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.294</b>	<b>1.537</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
15	Gæld til realkreditinstitutter	9.821	10.608	0	0
15	Leasingforpligtelser	2	8	0	0
15	Anden gæld	2.633	2.896	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.456</b>	<b>13.512</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	773	746	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	22	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	107.794	111.555	100	75
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	23.785	18.313
	Selskabetssskat	3.595	4.358	0	0
	Anden gæld	95.888	94.503	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>208.050</b>	<b>211.184</b>	<b>23.885</b>	<b>18.388</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>220.506</b>	<b>224.696</b>	<b>23.885</b>	<b>18.388</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>349.158</b>	<b>338.168</b>	<b>95.277</b>	<b>81.059</b>
16	Eventualforpligtelser				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
18	Nærtstående parter				



Beløb i t.DKK	Selskabets- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.05.18 - 30.04.19							
Saldo pr. 01.05.18	80	0	0	62.587	62.667	49.268	111.935
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-450	-450
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	4	4	0	4
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	8.721	8.721	7.147	15.868
Saldo pr. 30.04.19	80	0	0	71.312	71.392	55.965	127.357

## Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for  
01.05.18 - 30.04.19

Saldo pr. 01.05.18	80	26.464	33.673	2.454	62.671	0	62.671
Forslag til resultatdisponering	0	0	8.186	535	8.721	0	8.721
Saldo pr. 30.04.19	80	26.464	41.859	2.989	71.392	0	71.392

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>15.868</b>	<b>18.025</b>
19 Reguleringer	13.822	14.023
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-1.038	2.992
Tilgodehavender	18.303	15.048
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-2.227	-27.744
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>44.728</b>	<b>22.344</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.126	1.691
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.340	-2.892
Betalt selskabsskat	-5.485	-5.376
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>38.029</b>	<b>15.767</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-200
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	1.046
Køb af materielle anlægsaktiver	-27.908	-14.893
Salg af materielle anlægsaktiver	527	479
Køb af finansielle anlægsaktiver	-234	-81
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	446
Modtaget afdrag på udlån	19	48
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-27.596</b>	<b>-13.155</b>
Betalt udbytte	-450	-450
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-760	-945
Afdrag på leasingforpligtelser	-6	-5
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-263	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-1.479</b>	<b>-1.400</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>8.954</b>	<b>1.212</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	37.931	36.719
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>46.885</b>	<b>37.931</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	46.885	37.931
<b>I alt</b>	<b>46.885</b>	<b>37.931</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK

## 1. Nettoomsætning

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Nettoomsætning i engros selskaber	1.479.713	1.531.549	0	0
Nettoomsætning i detailforretninger	49.856	43.916	0	0
Husleje- og forpagtningsindtægter	3.677	3.400	0	0
I alt	1.533.246	1.578.865	0	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Nettoomsætning indland	1.514.046	1.560.117	0	0
Nettoomsætning eksport	19.200	18.748	0	0
I alt	1.533.246	1.578.865	0	0

## 2. Personaleomkostninger

Lønninger	51.788	48.861	0	0
Pensioner	5.242	4.790	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.128	1.018	0	0
Andre personaleomkostninger	1.257	1.128	0	0
I alt	59.415	55.797	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	160	156	0	0
--	-----	-----	---	---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK

### 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	320	310	39	35
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	18	0	0
Andre ydelser	210	164	58	35
I alt	530	492	97	70

### 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.735	9.743
---	---	---	-------	-------

### 5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	507	456
Øvrige finansielle indtægter	1.161	1.701	0	320
I alt	1.161	1.701	507	776

### 6. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	403	349
Øvrige finansielle omkostninger i alt	2.443	2.879	0	0
I alt	2.443	2.879	403	349

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK

## 7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	8.186	9.193
Minoritetsinteresser	7.147	7.971	0	0
Overført resultat	8.721	10.054	535	865
I alt	15.868	18.025	8.721	10.058

## 8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.05.18	11.567
Kostpris pr. 30.04.19	11.567
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.18	-11.232
Afskrivninger i året	-71
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.19	-11.303
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.19	264

**9. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.05.18	126.100	2.286	51.384	6.117
Tilgang i året	145	748	3.772	23.243
Afgang i året	0	-238	-2.768	0
Kostpris pr. 30.04.19	126.245	2.796	52.388	29.360
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.18	-43.119	-2.201	-39.944	0
Afskrivninger i året	-3.873	-150	-3.994	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	238	2.323	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.19	-46.992	-2.113	-41.615	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.19	79.253	683	10.773	29.360
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.04.19	0	0	5	0

**10. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.05.18	0	1.234
Afgang i året	0	-163
Kostpris pr. 30.04.19	0	1.071
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.18	0	-568
Nedskrivninger i året	0	-109
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.19	0	-677
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.19	0	394

**10. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.05.18	26.544	0
Kostpris pr. 30.04.19	26.544	0
Opskrivninger pr. 01.05.18	33.673	0
Årets resultat fra kapitalandele	8.735	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-550	0
Opskrivninger pr. 30.04.19	41.858	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.19	68.402	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
Dattervirksomheder:				
Chokodan Struer ApS, Struer	55%	124.369	15.883	68.402

**11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.05.18	1.358
Tilgang i året	377
Kostpris pr. 30.04.19	1.735
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.19	1.735

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.19 t.DKK	30.04.18 t.DKK	30.04.19 t.DKK	30.04.18 t.DKK

**12. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	692	106	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	429	573	0	0
I alt	1.121	679	0	0

**13. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	49.269	41.747	0	0
Betalt udbytte	-450	-450	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	7.147	7.971	0	0
I alt	55.966	49.268	0	0

**14. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.05.18	1.537	1.591	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-243	-54	0	0
Udskudt skat pr. 30.04.19	1.294	1.537	0	0

**15. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.04.19	Gæld i alt 30.04.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	767	7.315	10.588	11.348
Leasingforpligtelser	6	0	8	14
Anden gæld	0	2.633	2.633	2.896
I alt	773	9.948	13.229	14.258



## 16. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Andre eventualforpligtelser*

Garantier stillet af 3. mand til sikkerhed for afgifter og leverandørgæld udgør på balancedagen t.DKK 90.100.

Koncernen har huslejeforpligtelser, der årligt andrager t.DKK 2.391.

Modervirksomheden:

### *Andre eventualforpligtelser*

Modervirksomheden har ingen eventualforpligtelser.

## 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve og realkreditpantebreve på i alt t.DKK 25.868, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 50.699. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut og pengeinstitut.

Heraf ejerpantebreve t.DKK 8.996 med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssige værdi på t.DKK 24.165 er ubelånte.

Koncernen er anført som låntager på et byfornyelseslån. Lånet er med fuld rente- og afdragstilskud. Restgæld på prioritetetlånnet andrager på balancedagen t.DKK 142. Ejendommens værdi er i årsregnskabet indregnet med t.DKK 853.

Modervirksomheden:

Modervirksomheden har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

**18. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Carl Erik Larsen, Kjeldsmarkvej 3, 7600 Struer	Aktiebesiddelse

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

**19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Andre driftsindtægter	-359	-1.376
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	8.089	8.273
Andre driftsomkostninger	67	108
Finansielle indtægter	-1.161	-1.701
Finansielle omkostninger	2.443	2.879
Skat af årets resultat	4.532	4.994
Øvrige reguleringer	211	846
I alt	13.822	14.023

## 20. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre driftsindtægter**

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

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	5	0
Bygninger	25-50	0
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.



**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.