

**R2 Group Holding A/S**  
**Mimersvej 1, 8722 Hedensted**

---

**Årsrapport for**  
**1. januar - 31. december 2017**

---

**CVR-nr. 32 64 53 80**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2018.

---

Lars Skou  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

Side

**Påtegninger**

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**Ledelsesberetning**

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Hovedtal og nøgletal for koncernen
- 7 Ledelsesberetning

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017**

- 9 Anvendt regnskabspraksis
- 19 Resultatopgørelse
- 20 Balance
- 24 Pengestrømsopgørelse
- 25 Noter

## **Ledelsespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for R2 Group Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedensted, den 31. maj 2018

### **Direktion**

Peter Skou

### **Bestyrelse**

Lars Skou  
Formand

Peter Skou

Carsten Brink

Jens Ravn

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til aktionærerne i R2 Group Holding A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for R2 Group Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **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 og 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 eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 31. maj 2018

### **Martinsen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 28 52 01

Jørn Dam Jensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 33686

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	R2 Group Holding A/S Mimersvej 1 8722 Hedensted
	CVR-nr.: 32 64 53 80
	Stiftet: 12. november 2009
	Hjemsted: Hedensted
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december 9. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Lars Skou, Formand Peter Skou Carsten Brink Jens Ravn
<b>Direktion</b>	Peter Skou
<b>Revision</b>	Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Jupitervej 4 6000 Kolding
<b>Bankforbindelse</b>	Jyske Bank
<b>Advokatforbindelser</b>	Lund Elmer Sandager Advokatpartnerselskab Kalvebod Brygge 39-41 1560 København V.
<b>Dattervirksomheder</b>	R2 Agro A/S, Hedensted NUCO Invest A/S, Hedensted ScanGrain ApS, Skiby VB E-sport ApS, Vejle
<b>Associerede virksomheder</b>	R2 Group Invest A/S, Hedensted CFR Foderservice K/S, Bogense CRF Transport K/S, Bogense

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Bruttofortjeneste	33.602	19.997	17.928
Resultat af ordinær primær drift	4.770	1.315	-840
Finansielle poster, netto	-3.751	-1.182	110.208
Årets resultat	477	-620	109.974
<b>Balance:</b>			
Balancesum	199.086	109.002	143.579
Investeringer i materielle anlægsaktiver	78.255	49.024	6.774
Egenkapital	65.175	72.149	72.769
<b>Pengestrømme:</b>			
Driftsaktivitet	2.079	15.806	2.768
Investeringsaktivitet	-27.390	6.302	55.632
Finansieringsaktivitet	12.044	-14.697	-69.537
Pengestrømme i alt	-13.267	7.411	-11.136
<b>Medarbejdere:</b>			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	40	26	27
<b>Nøgletal i %:</b>			
Soliditetsgrad	32,9	66,2	50,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Selskabet fungerer som holdingselskab for koncernen, som i dag beskæftiger sig med fremstilling og salg af foderblandinger, korn såvel konventionel som økologisk og diætetiske tilskudsfødevarer til grovvare- og minkindustrien.

Derudover har koncernen udlejningsejendom, samt deltager i vækstselskaber med passiv investering.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Ledelsen anser årets resultat som ikke tilfredsstillende i forhold til det forventede, idet man i regnskabsåret valgte at omlægge sin strategi omkring forretningsområder, således at man kun beskæftiger sig indenfor selskabets kerneområde, nemlig agro-branchen.

Selskabet har i årets løb erhvervet aktierne i et søsterselskab. Erhvervelsen er sket som følge af et potentiale i at samle ressourcerne indenfor de organisatoriske områder samt ved at sammenlægge de fysiske ramme. Processen har medført visse nedskrivninger og engangsudgifter.

I denne sammenhæng har man valgt at afhænde forretningsområder, der ligger uden for dette kerneområde, hvilket har påført virksomheden et væsentligt tab.

## Ledelsesberetning

---

### Miljøforhold

Selskabet udarbejder årligt en miljøredegørelse for at afdække, vurdere, bearbejde og forbedre de miljøpåvirkninger, som selskabet måtte finde i den kontinuerlige gennemgang af virksomheden.

Der indgår ikke farlige eller forurenende stoffer i produktionen. Selskabet anvender en del vand i forbindelse med de anvendte forarbejdningsprocesser. Langt hovedparten af dette vand belaster ikke offentlige rensningsanlæg eller vandløb, idet dette vand fordampes i processen og ledes bort til atmosfæren som vanddamp. Udledningen af vanddamp fra produktionen er højere end den tilførte vandmængde. Den udledte mængde vanddamp stammer fra det naturlige vandindhold i råvarerne, samt det tilførte vand.

Selskabet udleder ikke nogen form for spildevand fra produktionen. Vandet der anvendes, fordamper i processen. Spildevand fra vaskepladsen ledes gennem en olieudskiller og udgør dermed ikke nogen fare for miljøet.

Der arbejdes kontinuerligt på at nedbringe energiforbruget. Der arbejdes på et projekt med genanvendelse af overskudsvarme fra produktionen, hvilket vil kunne ændre energiforbruget i positiv retning. Nyopført kontorbygning er energimærket A2010.

Det sikres, at transportører er godkendt til transport af foder og levnedsmidler i henhold til gældende lovgivning. Forbrug af brændstof internt i selskabet søges til stadighed begrænset ved en kontinuerlig optimering af interne processer.

Selskabets affald sorteres i mange fragmenter for at opnå stor genanvendelighed af bl.a. papir, plast og ikke mindst organisk materiale. Korn- og frøaffald fra produktionen samt filterstøv fra filtre anvendes til opvarmning. Madaffald fra kantinen indsamles og genanvendes til biogas og spredes som gødning på markerne.

### Videnressourcer

Selskabet og dets medarbejdere har gennem mange år opbygget et stort markedskendskab og en stor indsigt i kunders ønsker på produktsiden samt en stor viden omkring sit kernemarked.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i løbet af året styrket sin udviklingsafdeling, således at man også i fremtiden kan udvikle nye produkter til gavn for agro-branchen.

### Den forventede udvikling

Selskabet har en forventning om, at det kommende regnskabsår vil være et år med både organisk vækst og med vækst via akquisitioner, og at dette vil resultere i et tilfredsstillende afkast.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for R2 Group Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

### 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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden R2 Group Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori R2 Group Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varme-regnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Omkostninger vedrørende investeringsejendomme

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og moderselskabets resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Skat af årets resultat

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

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er administrationselskab 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 (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør mellem 3 og 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Strategisk erhvervede tilkøb foretages med forskellige formål, herunder af hensyn til beliggenheden af de enkelte virksomheder og deres markedsposition. Virksomheder tilkøbes enten for at etablere selskabet på et marked eller at styrke selskabets position som markedsleder.

Den vurderede økonomiske levetid fastlægges for sådanne strategisk erhvervede virksomheder til 15 år.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	35 - 50 år	45 %
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 7 år	10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Ejendommene værdiansættes ud fra en afkastbaseret model, hvor forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med et afkastkrav er fastsat af en ekstern valuar danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under "omkostninger vedrørende investeringsejendomme".

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "værdireguleringer af ejendomme".



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 15 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele i noterede selskaber, hvor ejerandelen er under 20 % og hvor selskabets indflydelse i selskabet ikke er betydelig. Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til en vurderet dagsværdi på balancedagen.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-materialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationstværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter R2 Group Holding A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationstværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 kr.
	<b>33.602</b>	<b>19.997</b>	<b>-587.545</b>	<b>-690.400</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>				
1 Personaleomkostninger	-20.421	-11.632	-1.422.373	-1.346.363
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-8.411	-7.050	0	-100.208
<b>Driftsresultat</b>	<b>4.770</b>	<b>1.315</b>	<b>-2.009.918</b>	<b>-2.136.971</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-907	0	714.986	1.602.695
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-22	353	1.235.511	353.275
Andre finansielle indtægter	43	76	0	70.718
2 Øvrige finansielle omkostninger	-2.865	-1.611	-107.080	-1.061.191
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.019</b>	<b>133</b>	<b>-166.501</b>	<b>-1.171.474</b>
Skat af årets resultat	-542	-753	643.234	551.387
<b>3 Årets resultat</b>	<b>477</b>	<b>-620</b>	<b>476.733</b>	<b>-620.087</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i R2 Group Holding A/S	477	-620		
	<b>477</b>	<b>-620</b>		

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	770	922	0	0
5	Goodwill	55.819	34.695	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	56.589	35.617	0	0
6	Grunde og bygninger	46.634	36.222	0	0
7	Produktionsanlæg og maskiner	10.531	9.485	0	0
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.590	3.317	0	0
9	Investeringsjendomme	15.500	0	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	78.255	49.024	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	98.481.269	67.828.750
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	15.861	5.115	11.834.136	5.114.884
12	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.602	0	0	0
13	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.067	0	0	0
14	Deposita	347	500	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	19.877	5.615	110.315.405	72.943.634
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>154.721</b>	<b>90.256</b>	<b>110.315.405</b>	<b>72.943.634</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Moderselskab	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 kr.
<u>Note</u>					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Fremstillede varer og handelsvarer	16.799	8.429	0	0
	Varebeholdninger i alt	16.799	8.429	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.928	7.154	557.539	6.163
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	796.576	0
15	Udsudte skatteaktiver	0	0	1.607.309	776.748
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	858.171
	Andre tilgodehavender	1.371	650	0	0
16	Periodeafgrænsningsposter	827	26	0	0
	Tilgodehavender i alt	21.126	7.830	2.961.424	1.641.082
	Likvide beholdninger	6.440	2.487	0	51.873
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>44.365</b>	<b>18.746</b>	<b>2.961.424</b>	<b>1.692.955</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>199.086</b>	<b>109.002</b>	<b>113.276.829</b>	<b>74.636.589</b>

**Balance 31. december**

		Koncern		Moderselskab	
Note		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
17	Virksomhedskapital	10.000	10.000	10.000.000	10.000.000
18	Overført resultat	55.567	59.149	55.566.626	59.148.896
19	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	3.000	0	3.000.000
	Egenkapital før minoritetsinteresser	65.567	72.149	65.566.626	72.148.896
20	Minoritetsinteresser	-392	0	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>65.175</b>	<b>72.149</b>	<b>65.566.626</b>	<b>72.148.896</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
	Hensættelser til udskudt skat	2.883	3.792	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.883</b>	<b>3.792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
21	Gæld til realkreditinstitutter	20.266	12.489	0	0
23	Gæld til pengeinstitutter	32.214	12.560	4.000.000	0
22	Leasingforpligtelser	600	0	0	0
	Deposita	307	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	53.387	25.049	4.000.000	0



**Balance 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 kr.
Kortfristet del af langfristet gæld	8.310	0	1.000.000	0
Gæld til pengeinstitutter	17.916	696	7.494.338	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	700	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.590	3.034	795.198	130.215
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	8.422.955	2.231.134
Gæld til associerede virksomheder	25.814	0	25.814.574	0
Anden gæld	10.311	4.282	183.138	126.344
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>77.641</u>	<u>8.012</u>	<u>43.710.203</u>	<u>2.487.693</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>131.028</u></b>	<b><u>33.061</u></b>	<b><u>47.710.203</u></b>	<b><u>2.487.693</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>199.086</u></b>	<b><u>109.002</u></b>	<b><u>113.276.829</u></b>	<b><u>74.636.589</u></b>

**24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****25 Eventualposter****26 Finansielle risici**

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Årets resultat før afskrivninger (EBITDA)	13.181	8.365
Ændring i driftskapital	-9.675	8.976
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	3.506	17.341
Renteindbetalinger og lignende	43	76
Renteudbetalinger og lignende	-1.470	-1.611
Pengestrøm fra ordinær drift	2.079	15.806
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>2.079</b>	<b>15.806</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-25.552	-603
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	19
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.539	-17.472
Salg af materielle anlægsaktiver	550	445
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.620	-838
Salg af finansielle anlægsaktiver	3.197	620
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0	37.500
Udlån	-3.876	-13.369
Andre pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet	4.450	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-27.390</b>	<b>6.302</b>
Optagelse af langfristet gæld	18.044	0
Afdrag på langfristet gæld	0	-14.697
Betalt udbytte	-6.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>12.044</b>	<b>-14.697</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-13.267</b>	<b>7.411</b>
Likvider primo	1.791	-5.620
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-11.476</b>	<b>1.791</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	6.440	2.487
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-17.916	-696
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-11.476</b>	<b>1.791</b>

## Noter

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	17.642	9.975	1.254.775	1.212.746
Pensioner	1.182	747	143.200	120.320
Andre omkostninger til social sikring	413	150	16.161	11.179
Personaleomkostninger i øvrigt	1.184	760	8.237	2.118
	<b>20.421</b>	<b>11.632</b>	<b>1.422.373</b>	<b>1.346.363</b>
Direktion	900	900	900.000	900.000
Bestyrelse	45	20	45.000	20.000
	<b>945</b>	<b>920</b>	<b>945.000</b>	<b>920.000</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	40	26	2	1

### 2. Øvrige finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	2.865	1.611	107.080	1.061.191
	<b>2.865</b>	<b>1.611</b>	<b>107.080</b>	<b>1.061.191</b>

### Moderselskab

2017	2016
kr.	kr.

### 3. Forslag til resultatdisponering

Udbytte for regnskabsåret	0	3.000.000
Overføres til overført resultat	476.733	0
Disponeret fra overført resultat	0	-3.620.087
<b>Disponeret i alt</b>	<b>476.733</b>	<b>-620.087</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>4. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter</b>				
Kostpris primo	2.173	1.588	0	0
Tilgang i årets løb	384	604	0	0
Afgang i årets løb	-12	-19	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.545</b>	<b>2.173</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-1.251	-778	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-524	-473	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.775</b>	<b>-1.251</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>770</b>	<b>922</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Udviklingsprojekter

Koncernen anvender ressourcer til udviklingsprojekter, der omfatter udvikling og test af nye produkter. Udviklingsprojekter forventes taget i brug løbende og afskrives over 3 - 5 år.

Ledelsen har ikke konstateret indikationer på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>5. Goodwill</b>				
Kostpris primo	40.291	40.291	0	0
Tilgang i årets løb	25.168	0	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	60	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>65.519</b>	<b>40.291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-5.596	-2.686	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-4.083	-2.910	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsovertagelse	-21	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-9.700</b>	<b>-5.596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>55.819</b>	<b>34.695</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris primo	57.956	45.568	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	10.640	0	0	0
Tilgang i årets løb	157	12.562	0	0
Afgang i årets løb	0	-174	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>68.753</b>	<b>57.956</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-21.734	-21.714	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-385	-194	0	0
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	0	174	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-22.119</b>	<b>-21.734</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>46.634</b>	<b>36.222</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>7. Produktionsanlæg og maskiner</b>				
Kostpris primo	42.183	44.771	0	0
Tilgang i årets løb	2.798	3.145	0	0
Afgang i årets løb	-181	-5.884	0	0
Overførsler	0	151	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>44.800</b>	<b>42.183</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-32.698	-36.001	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-1.618	-2.581	0	0
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	47	5.884	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-34.269</b>	<b>-32.698</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.531</b>	<b>9.485</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	1.231	0	0	0

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	4.454	3.522	0	652.936
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	3.415	0	0	0
Tilgang i årets løb	1.585	2.788	0	604.377
Afgang i årets løb	-887	-1.856	0	-1.157.105
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.567</b>	<b>4.454</b>	<b>0</b>	<b>100.208</b>
Af- og nedskrivninger primo	-1.137	-632	0	-115.434
Årets af-/nedskrivninger	-1.507	-860	0	-100.208
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-720	0	0	0
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	387	355	0	115.434
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-2.977</b>	<b>-1.137</b>	<b>0</b>	<b>-100.208</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.590</b>	<b>3.317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>9. Investeringsejendomme</b>				
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	14.221	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.221</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse ultimo	1.279	0	0	0
<b>Regulering til dagsværdi ultimo</b>	<b>1.279</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>15.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i markedsstatistikker, gennemførte handler samt ledelsens kendskab til ejendomsmarkedet i øvrigt. Ved fastsættelse af afkastkravet indgår parametre såsom type (bolig, kontor, butik mv.), beliggenhed, alder, vedligeholdelsestilstand, lejeaftalernes løbetid og lejernes bonitet mv.

Ved fastsættelsen af markedsværdien (bogført værdi) er følgende afkastprocenter lagt til grund:

Højeste afkastprocent	9 %
Laveste afkastprocent	5,75 %

Følsomhedsanalyse:

Ændringer i afkastsatserne har væsentlig betydning for målingen af investeringsejendommene. En stigning i afkastsatsen fører til et fald i markedsværdien. Markedsudviklingen kan medføre et ændret krav til forrentningen af fast ejendom.

En forøgelse af afkastkravet med ½ %-point vil betyde, at værdien af investeringsejendommene reduceres med 1.970 t.kr. som egenkapitalen dermed vil blive reduceret med.



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo	0	0	83.062.500	83.062.500
Tilgang i årets løb	0	0	31.528.573	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>114.591.073</b>	<b>83.062.500</b>
Opskrivninger primo	0	0	-9.637.997	-9.150.406
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	10.280.561	4.512.409
Udbytte	0	0	-4.000.000	-5.000.000
Andre kapitalbevægelser	0	0	-4.059.002	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.416.438</b>	<b>-9.637.997</b>
Afskrivninger på goodwill primo	0	0	-5.595.753	-2.686.039
Årets afskrivninger på goodwill	0	0	-3.097.613	-2.909.714
<b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8.693.366</b>	<b>-5.595.753</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98.481.269</b>	<b>67.828.750</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	35.120.356	34.694.831
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	0	0	3.523.138	0
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
R2 Agro A/S			Hedensted	100 %
NUCO Invest A/S			Hedensted	100 %
ScanGrain ApS			Skiby	100 %
VB E-sport ApS			Vejle	76 %

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>11. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris primo	68.000	68.000	68.000.000	68.000.000
Tilgang vedrørende virksomhedsovertagelse	6.740	0	0	0
Tilgang i årets løb	15.176	0	13.776.000	0
Afgang i årets løb	-250	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>89.666</b>	<b>68.000</b>	<b>81.776.000</b>	<b>68.000.000</b>
Opskrivninger primo	-62.885	-25.738	-62.885.116	-25.738.391
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-3.743	0	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	1.210	353	1.235.511	353.275
Årets tilbageførsler på afgang	250	0	0	0
Udbytte	0	-37.500	0	-37.500.000
Eliminering af intern koncernavance	-8.292	0	-8.292.259	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>-73.460</b>	<b>-62.885</b>	<b>-69.941.864</b>	<b>-62.885.116</b>
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-259	0	0	0
Årets afskrivninger på goodwill	-86	0	0	0
<b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>	<b>-345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>15.861</b>	<b>5.115</b>	<b>11.834.136</b>	<b>5.114.884</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
R2 Group Invest A/S			Hedensted	50 %
CFR Foderservice K/S			Bogense	50 %
CRF Transport K/S			Bogense	50 %

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>12. Tilgodehavender hos associerede virksomheder</b>				
Kostpris primo	2.602	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.602</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.602</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der specificeres således:				
Ejendomsselskabet VB Parken A/S	2.602	0	0	0
	<b>2.602</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Tilgang i årets løb	1.067	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.067</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.067</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14. Deposita</b>				
Kostpris primo	500	500	0	0
Tilgang i årets løb	447	0	0	0
Afgang i årets løb	-600	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>347</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>347</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>15. Udskudte skatteaktiver</b>				
Udskudte skatteaktiver primo	0	0	776.748	1.083.532
Skat af intern koncernavance	0	0	1.824.297	0
Udskudt skat af årets resultat	0	0	643.234	-306.784
Sambeskatningsbidrag	0	0	-1.636.970	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.607.309</b>	<b>776.748</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver	0	0	1.004.396	0
Materielle anlægsaktiver	0	0	240.370	0
Nettokurstabssaldo	0	0	13.200	13.200
Fremført underskud fra tidligere år	0	0	349.343	763.548
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.607.309</b>	<b>776.748</b>
Selskabet forventer at kunne anvende underskudet ved indtjening i sambeskatningskredsen.				
<b>16. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger	827	26	0	0
	<b>827</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>17. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital primo	10.000	10.000	10.000.000	10.000.000
	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>

Aktiekapitalen består af aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>18. Overført resultat</b>				
Overført resultat primo	59.149	62.769	59.148.895	62.768.983
Korrektion som følge af ændret praksis i dattervirksomhed	-4.059	0	-4.059.002	0
Årets overførte overskud eller underskud	477	-3.620	476.733	-3.620.087
	<b>55.567</b>	<b>59.149</b>	<b>55.566.626</b>	<b>59.148.896</b>
<b>19. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>				
Udbytte primo	3.000	0	3.000.000	0
Udloddet udbytte	-3.000	0	-3.000.000	0
Udbytte for regnskabsåret	0	3.000	0	3.000.000
	<b>0</b>	<b>3.000</b>	<b>0</b>	<b>3.000.000</b>
<b>20. Minoritetsinteresser</b>				
Kapitalandel	-392	0	0	0
	<b>-392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>21. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.341	-636	0	0
	<b>20.266</b>	<b>12.489</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	16.016	8.384	0	0
<b>22. Leasingforpligtelser</b>				
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.194	0	0	0
	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>23. Gæld til pengeinstitutter</b>				
Heraf forfalder inden for 1 år	-5.775	-1.082	-1.000.000	0
	<b>32.214</b>	<b>12.560</b>	<b>4.000.000</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	9.346	5.678	0	0

## 24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 19.959 t.kr., er der i koncernen givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 56.592 t.kr.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 15.000 t.kr. til sikkerhed for bankgæld med restgæld på 25,196 t.kr.. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 588 t.kr., har et datterselskab stillet virksomhedspant på nominelt 1.500 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	1.185 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	604 t.kr.
Goodwill	39 t.kr.
Driftsmidler og inventar	774 t.kr.

## 25. Eventualposter Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har koncern indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 535 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 22 måneder og en samlet restleasingydelse på 989 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Moderselskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheders banklån. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2017 i alt 32.641 t.kr.

## Noter

---

### 25. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Koncernen har indgået eksterne huslejekontrakter med 2 til 4 års uopsigelig og en en årlig husleje på 1.118 t.kr. og en samlet forpligtelse på tkr. 2.137.

Der er i koncernen i foretaget et køb af aktiviteter, hvoraf løbende regulering på t.kr. 2.500 som udløber 31. december 2018.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 26. Finansielle risici

#### Valutarisici

Et datterselskab har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i USD for alt 1.357 t.kr., i SEK for i alt 384 t.kr. og GBP for i alt 396 t.kr. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 126 t.kr. Kurstab er indregnet i årsrapporten.

### 27. Ændring i driftskapital

	Koncern	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	-6.282	2.165
Ændring i tilgodehavender	-5.494	7.687
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	2.101	-876
	<b>-9.675</b>	<b>8.976</b>