

---

# *Færch & Co. Holding ApS*

Skivevej 2, 7500 Holstebro

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 33 06 70 89

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 25/4 2018

Lars Overby  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt, tilknyttede virksomheder 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Færch & Co. Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 25. april 2018

## Direktion

Lone Færch  
adm. direktør

Bjarke Hedelund Færch  
direktør

Lars Overby  
direktør

## Bestyrelse

Lone Færch  
formand

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Færch & Co. Holding ApS

## Konklusion

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 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Færch & Co. Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Aarhus, den 25. april 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

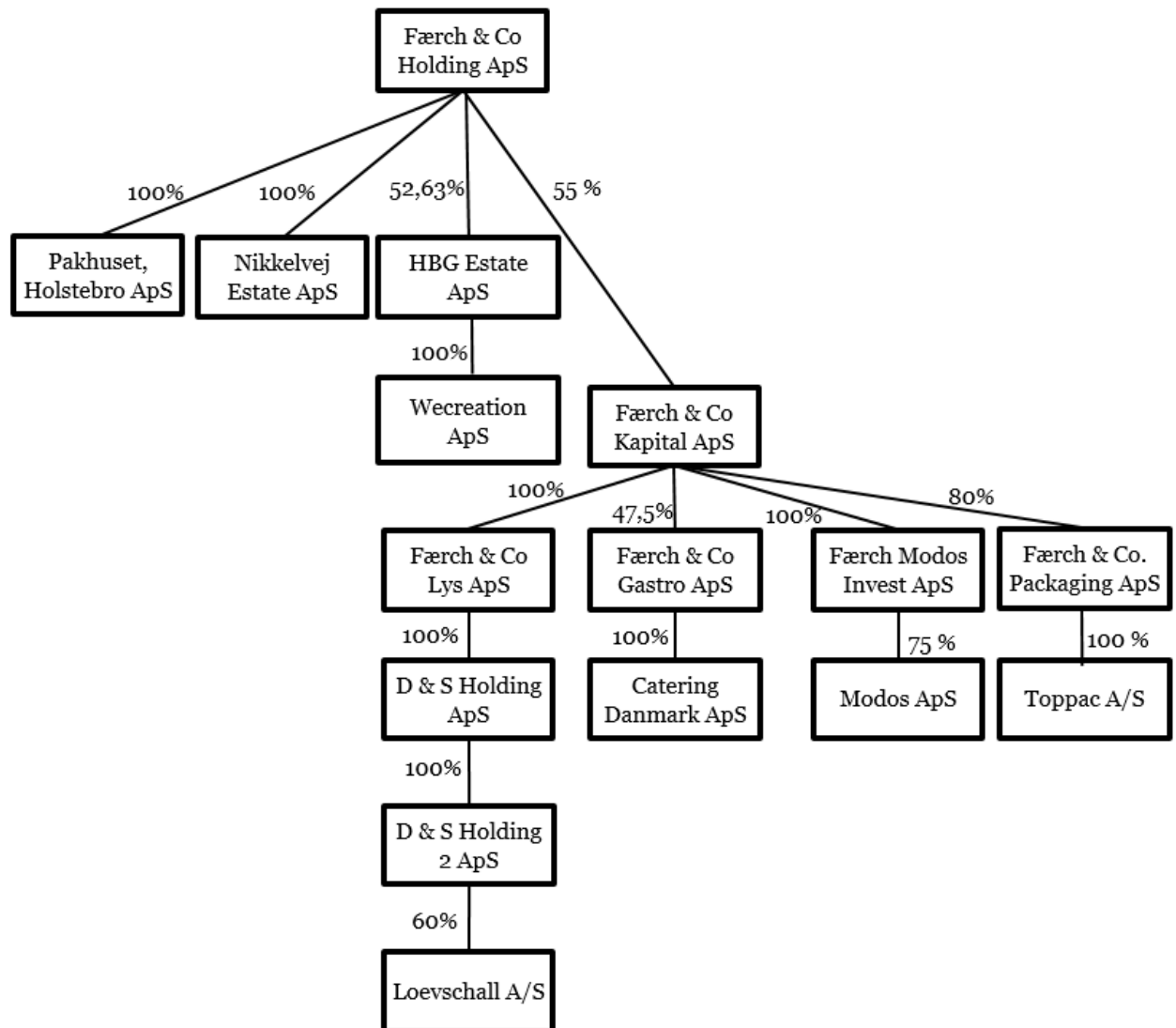
Jesper Lund  
statsautoriseret revisor  
mne10845

Christian Roding  
statsautoriseret revisor  
mne33714

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Færch & Co. Holding ApS Skivevej 2 7500 Holstebro  CVR-nr.: 33 06 70 89 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Holstebro
<b>Bestyrelse</b>	Lone Færch, formand
<b>Direktion</b>	Lone Færch Bjarke Hedelund Færch Lars Overby
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C

## Koncernoversigt, tilknyttede virksomheder





# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	310.398	126.347	50	0	0
Bruttoresultat	-21.797	-19.632	-3.238	-2.763	-2.186
Resultat før finansielle poster	-21.700	-19.594	-3.198	-2.700	-2.063
Resultat af finansielle poster	9.878	10.584	13.088	7.561	2.224
Årets resultat	-13.371	-11.328	7.649	3.937	299
<b>Balance</b>					
Balancesum	758.410	496.469	320.310	192.224	173.817
Egenkapital	402.844	309.872	318.974	159.274	165.100
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	11.471	32.200	5.912	-1.762	809
- investeringsaktivitet	-271.277	-78.719	-34	50.066	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-74.781	-15.934	-34	5.457	0
- finansieringsaktivitet	155.874	67.946	-21.196	8.616	3.591
Årets forskydning i likvider	-103.931	21.427	-15.318	56.920	4.400
Antal medarbejdere	189	163	2	0	0
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	29,3%	28,6%	-4.066,0%	0,0%	0,0%
Overskudsgrad	-7,0%	-15,5%	-6.396,0%	0,0%	0,0%
Afkastningsgrad	-2,9%	-3,9%	-1,0%	-1,4%	-1,2%
Soliditetsgrad	53,1%	62,4%	99,6%	82,9%	95,0%
Forrentning af egenkapital	-3,8%	-3,6%	3,2%	2,4%	0,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Der er etableret koncernforbindelse i 2016, hvorfor sammenligningstallene for 2012-2015 ikke er tilpasset.

Virksomheder erhvervet i 2017 indgår med 1 måneds drift.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Færch & Co. Holding ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalandele og direkte eller indirekte at foretage investeringer i øvrigt.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på DKK 13.370.817, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 402.843.801.

Resultatet svarer til forventningerne for året. Resultatet indeholder engangsomkostninger ved køb og salg af virksomheder, avance ved salg af en minoritetsandel, som ikke indgår i driftsresultatet, samt goodwill afskrivninger.

Via Færch & Co. Kapital ApS har koncernen i 2017 investeret i yderligere to danske virksomheder; Toppac A/S, der leverer plastemballageløsninger til fødevarerindustrien, og Modos ApS, der leverer audiovisuelle løsninger til styring af stemninger i rum. Færch & Co.-koncernen har i 2017 fået Coop Danmark A/S som ligeværdig medejer af Catering Danmark A/S, hvilket åbner for en spændende videreudvikling af virksomheden.

Desuden har koncernen investeret i udlejningsejendomme i 2017.

## Særlige risici

Koncernens risici relaterer sig primært til værdiudviklingen for porteføljen af ejendomme og virksomheder samt investeringsmandater hos anerkendte kapitalforvaltere. Soliditeten i koncernen holdes på et højt niveau.

# Ledelsesberetning

## Strategi og målsætninger

Færch & Co. Holding er kapitalforvalter med fokus på 3 områder: Private equity investeringer med aktiv deltagelse i drift af virksomhederne, investeringer og drift af ejendomme, samt investeringer i værdipapirer.

Koncernen har oplevet vækst i de seneste år, og udviklingen ønskes fortsat. Fokus i 2018 vil i høj grad være rettet mod forbedret resultatskabelse i den eksisterende virksomhed.

Ledelsen forventer for 2018 et positivt resultat på koncernniveau.

Forretningsmæssigt er koncernen bredt funderet og omfatter både klassik investerings- og erhvervsvirksomhed samt drift af socialøkonomisk virksomhed. For alle aktiviteter tages der aktiv stilling til påvirkning af miljø og sociale forhold. Blandt andet gennem energieffektivitet, reduktion af spild og ved at skabe rum til medarbejdere med begrænsninger.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>310.397.560</b>	<b>126.347.177</b>	<b>410.531</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		261.000	38.302	403.000	91.595
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-129.816.095	-49.054.760	0	0
Andre eksterne omkostninger		-89.905.174	-41.227.222	-5.352.590	-3.889.041
<b>Bruttoresultat</b>		<b>90.937.291</b>	<b>36.103.497</b>	<b>-4.539.059</b>	<b>-3.797.446</b>
Personaleomkostninger	1	-88.501.232	-37.916.320	-4.241.008	-1.634.008
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-23.971.835	-17.781.203	-2.683.485	-377.996
Andre driftsomkostninger		-164.325	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-21.700.101</b>	<b>-19.594.026</b>	<b>-11.463.552</b>	<b>-5.809.450</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	973.570	-10.042.351
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	8	309.421	358.141	309.421	358.141
Finansielle indtægter	2	13.203.175	28.584.952	13.331.696	28.726.342
Finansielle omkostninger	3	-3.634.178	-18.359.137	-543.696	-17.518.932
<b>Resultat før skat</b>		<b>-11.821.683</b>	<b>-9.010.070</b>	<b>2.607.439</b>	<b>-4.286.250</b>
Skat af årets resultat	4	-1.549.134	-2.318.176	-400.859	-1.592.009
<b>Årets resultat</b>		<b>-13.370.817</b>	<b>-11.328.246</b>	<b>2.206.580</b>	<b>-5.878.259</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Erhvervede licenser		1.526.044	2.133.026	0	0
Goodwill		365.748.503	130.290.707	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>367.274.547</b>	<b>132.423.733</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		79.658.733	18.478.075	41.885.984	9.944.893
Produktionsanlæg og maskiner		14.858.227	51.203	722.222	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.923.913	5.920.676	5.009.214	1.445.637
Indretning af lejede lokaler		2.076.978	2.437.847	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		339.625	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>108.857.476</b>	<b>26.887.801</b>	<b>47.617.420</b>	<b>11.390.530</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	40.773.794	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	3.976.301	4.100.937	3.976.301	4.100.937
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	9	0	0	57.778.479	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	4.989.160	4.569.616	4.989.160	4.569.616
Deposita	9	5.760.894	6.140.354	63.000	0
Andre tilgodehavender	9	31.287.574	0	31.015.287	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>46.013.929</b>	<b>14.810.907</b>	<b>138.596.021</b>	<b>8.670.553</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>522.145.952</b>	<b>174.122.441</b>	<b>186.213.441</b>	<b>20.061.083</b>
Varebeholdninger	10	26.568.693	22.298.531	21.377	0

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.812.064	17.587.376	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	13.137.839	70.690.395
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6.250	39.370	6.250	49.096
Andre tilgodehavender		4.415.208	1.876.167	1.066.657	1.224.253
Udskudt skatteaktiv	14	331.376	57.582	113.509	57.582
Selskabsskat		913.255	3.272.295	5.006.102	5.001.662
Periodeafgrænsningsposter	11	2.688.361	1.754.877	54.953	1.110
<b>Tilgodehavender</b>		<b>38.166.514</b>	<b>24.587.667</b>	<b>19.385.310</b>	<b>77.024.098</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>126.253.956</b>	<b>239.623.922</b>	<b>126.253.956</b>	<b>235.336.661</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>45.275.010</b>	<b>35.836.012</b>	<b>901.866</b>	<b>14.220.728</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>236.264.173</b>	<b>322.346.132</b>	<b>146.562.509</b>	<b>326.581.487</b>
<b>Aktiver</b>		<b>758.410.125</b>	<b>496.468.573</b>	<b>332.775.950</b>	<b>346.642.570</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		150.221	150.221	150.221	150.221
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	28.126	0	0
Overført resultat		303.748.270	303.825.216	303.748.270	303.853.342
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>306.898.491</b>	<b>307.003.563</b>	<b>306.898.491</b>	<b>307.003.563</b>
Minoritetsinteresser		95.945.310	2.867.961	0	0
<b>Egenkapital</b>	12	<b>402.843.801</b>	<b>309.871.524</b>	<b>306.898.491</b>	<b>307.003.563</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	164.335	314.147	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	5.893.239
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>164.335</b>	<b>314.147</b>	<b>0</b>	<b>5.893.239</b>
Gæld til realkreditinstitutter		22.550.646	5.764.989	5.503.004	5.764.989
Kreditinstitutter		0	591.843	0	0
Gæld til minoritetsinteresser		47.273.301	0	0	0
Anden gæld		0	3.000.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>69.823.947</b>	<b>9.356.832</b>	<b>5.503.004</b>	<b>5.764.989</b>

## Balance 31. december

### Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	802.129	351.011	305.722	351.011
Kreditinstitutter	15	231.484.400	85.548.944	14.716.701	254
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.849.881	2.338.533	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		36.378.263	28.568.085	1.066.519	387.184
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.261.637	9.726
Gæld til associerede virksomheder	15	1.962	0	0	0
Deposita		126.391	0	29.400	0
Anden gæld	15	14.935.016	60.119.497	994.476	27.232.604
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>285.578.042</b>	<b>176.926.070</b>	<b>20.374.455</b>	<b>27.980.779</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>355.401.989</b>	<b>186.282.902</b>	<b>25.877.459</b>	<b>33.745.768</b>
<b>Passiver</b>		<b>758.410.125</b>	<b>496.468.573</b>	<b>332.775.950</b>	<b>346.642.570</b>
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	150.221	28.126	303.825.216	3.000.000	307.003.563	2.867.961	309.871.524
Tilgang i året	0	0	0	0	0	95.138.157	95.138.157
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000	0	-3.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	0	-1.600.000	-1.600.000
Avance ved optagelse af minoritet	0	0	15.379.419	0	15.379.419	0	15.379.419
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	17.566	0	17.566	0	17.566
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	670.782	0	670.782	-262.830	407.952
Årets resultat	0	-28.126	-16.144.713	3.000.000	-13.172.839	-197.978	-13.370.817
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>150.221</b>	<b>0</b>	<b>303.748.270</b>	<b>3.000.000</b>	<b>306.898.491</b>	<b>95.945.310</b>	<b>402.843.801</b>

## Egenkapitalopgørelse

### Moderselskab

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	150.221	0	303.853.342	3.000.000	307.003.563	0	307.003.563
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000	0	-3.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	17.566	0	17.566	0	17.566
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	670.782	0	670.782	0	670.782
Årets resultat	0	0	-793.420	3.000.000	2.206.580	0	2.206.580
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>150.221</b>	<b>0</b>	<b>303.748.270</b>	<b>3.000.000</b>	<b>306.898.491</b>	<b>0</b>	<b>306.898.491</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		-13.370.817	-11.328.246
Reguleringer	16	15.642.551	11.396.056
Ændring i driftskapital	17	236.064	6.848.104
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>2.507.798</b>	<b>6.915.914</b>
Renteindbetalinger og lignende		13.203.175	28.584.952
Renteudbetalinger og lignende		-3.634.178	2.443.366
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>12.076.795</b>	<b>37.944.232</b>
Betalt selskabsskat		-605.365	-5.744.320
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>11.471.430</b>	<b>32.199.912</b>
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-74.780.977	-15.933.881
Køb af datterselskaber		-300.764.770	-96.699.390
Salg af materielle anlægsaktiver		1.210.051	1.010.831
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		-511.794	9.340.256
Salg af kapitalandele til minoritetsinteresser		103.119.162	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		451.620	23.563.071
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-271.276.708</b>	<b>-78.719.113</b>
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		17.236.775	6.116.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		143.108.209	47.860.503
Tilbagebetaling/optagelse af anden gæld		-32.430.650	19.969.900
Minoritetsinteresser		30.959.976	0
Betalt udbytte		-3.000.000	-6.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>155.874.310</b>	<b>67.946.403</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-103.930.968</b>	<b>21.427.202</b>
Likvider 1. januar		275.459.934	274.835.235
Kursregulering omsætningsværdipapirer		0	-20.802.503
<b>Likvider 31. december</b>		<b>171.528.966</b>	<b>275.459.934</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		45.275.010	35.836.012
Værdipapirer		126.253.956	239.623.922
<b>Likvider 31. december</b>		<b>171.528.966</b>	<b>275.459.934</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	75.928.288	32.717.501	4.010.332	1.531.247
Pensioner	6.742.971	2.801.644	189.248	72.800
Andre omkostninger til social sikring	1.468.085	601.652	25.336	16.386
Andre personaleomkostninger	4.361.888	1.795.523	16.092	13.575
	<b>88.501.232</b>	<b>37.916.320</b>	<b>4.241.008</b>	<b>1.634.008</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>189</b>	<b>163</b>	<b>6</b>	<b>3</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	186.570	261.227
Andre finansielle indtægter	13.203.175	28.584.952	13.145.126	28.465.115
	<b>13.203.175</b>	<b>28.584.952</b>	<b>13.331.696</b>	<b>28.726.342</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.328	0
Andre finansielle omkostninger	3.634.178	18.359.137	542.368	17.518.932
	<b>3.634.178</b>	<b>18.359.137</b>	<b>543.696</b>	<b>17.518.932</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.879.732	2.452.621	456.786	1.568.245
Årets udskudte skat	-330.598	-126.702	-55.927	31.507
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-7.743	0	-7.743
	<b>1.549.134</b>	<b>2.318.176</b>	<b>400.859</b>	<b>1.592.009</b>

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede licenser	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	7.413.780	157.923.820
Tilgang ved koncernetablering	1.029.223	0
Tilgang i årets løb	222.495	265.965.054
Afgang i årets løb	0	-15.460.750
Kostpris 31. december	<b>8.665.498</b>	<b>408.428.124</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.280.754	27.633.113
Årets afskrivninger	1.858.700	15.046.508
Ned- og afskrivninger 31. december	<b>7.139.454</b>	<b>42.679.621</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.526.044</b>	<b>365.748.503</b>
Afskrives over	3-5 år	10-15 år

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	20.718.389	734.838	18.489.683	3.957.202	0
Tilgang ved koncernetablering	0	79.614.069	15.390	1.259.932	339.625
Tilgang i årets løb	62.683.847	1.115.000	10.514.876	244.759	0
Afgang i årets løb	0	-74.950	-1.135.101	0	0
Kostpris 31. december	<u>83.402.236</u>	<u>81.388.957</u>	<u>27.884.848</u>	<u>5.461.893</u>	<u>339.625</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.240.314	683.635	12.569.007	1.519.355	0
Tilgang ved koncernetablering	0	65.207.782	7.695	1.131.394	0
Årets afskrivninger	1.503.189	714.263	4.115.009	734.166	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-74.950	-730.776	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.743.503</u>	<u>66.530.730</u>	<u>15.960.935</u>	<u>3.384.915</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>79.658.733</u></b>	<b><u>14.858.227</u></b>	<b><u>11.923.913</u></b>	<b><u>2.076.978</u></b>	<b><u>339.625</u></b>
Afskrives over	<u>50 år</u>	<u>3-8 år</u>	<u>3-8 år</u>	<u>5-7 år</u>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>200.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

# Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	200.001	100.000
Tilgang i årets løb	78.575.000	100.001
Afgang i årets løb	-29.900.000	0
Kostpris 31. december	<u>48.875.001</u>	<u>200.001</u>
Værdireguleringer 1. januar	-18.357.776	-8.298.549
Årets tilgang	8.348.549	0
Årets resultat	973.570	-10.042.351
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	670.781	-16.876
Værdireguleringer 31. december	<u>-8.364.876</u>	<u>-18.357.776</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>263.669</u>	<u>12.264.536</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>5.893.239</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>40.773.794</u></b>	<b><u>0</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Nikkelvej Estate ApS	Holstebro	DKK 50.000	100,00%
Pakhuset Holstebro ApS	Holstebro	DKK 125.000	100,00%
Færch & Co. Kapital ApS	Holstebro	DKK 50.000	55,00%
HBG Estate ApS	Holstebro	DKK 1.000.000	52,63%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	25.000.000	25.125.991	25.000.000	25.126.838
Afgang i årets løb	0	-125.991	0	-126.838
Kostpris 31. december	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000
Værdireguleringer 1. januar	-20.899.063	2.380.957	-20.899.063	2.380.957
Årets resultat	309.421	358.141	309.421	358.141
Modtagne udbytter	-451.621	-23.563.071	-451.621	-23.563.071
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	17.564	-75.090	17.564	-75.090
Værdireguleringer 31. december	-21.023.699	-20.899.063	-21.023.699	-20.899.063
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.976.301</b>	<b>4.100.937</b>	<b>3.976.301</b>	<b>4.100.937</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Færch & Co. Estate ApS	Holstebro	DKK 10.000.000	25%



## Noter til årsregnskabet

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Morderselskab			
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre tilgodeha- vender	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	4.569.616	6.140.354	0	0	1.798.482	0	0
Tilgang i årets løb	419.544	92.250	31.287.574	57.778.479	3.190.678	63.000	31.015.287
Afgang i årets løb	0	-471.710	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december	4.989.160	5.760.894	31.287.574	57.778.479	4.989.160	63.000	31.015.287
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.989.160</b>	<b>5.760.894</b>	<b>31.287.574</b>	<b>57.778.479</b>	<b>4.989.160</b>	<b>63.000</b>	<b>31.015.287</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	7.837.839	4.740.365	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	18.210.717	16.785.329	21.377	0
Forudbetaling for varer	520.137	772.837	0	0
	<b>26.568.693</b>	<b>22.298.531</b>	<b>21.377</b>	<b>0</b>

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### 12 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 150.221 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-28.126	28.126	0	-2.077.927
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-197.978	-5.449.987	0	0
Overført resultat	-16.144.713	-8.906.385	-793.420	-6.800.332
	<b>-13.370.817</b>	<b>-11.328.246</b>	<b>2.206.580</b>	<b>-5.878.259</b>

Avance ved salg af minoritetsandele i datterselskab udgør DKK 15.379.419, som i koncernregnskabet er ført direkte på egenkapitalen.

## Noter til årsregnskabet

14 Udskudt skatteaktiv	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-256.565	89.089	57.582	89.089
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	330.598	126.702	55.927	-31.507
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	93.008	-472.356	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>167.041</b>	<b>-256.565</b>	<b>113.509</b>	<b>57.582</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	331.376	57.582	113.509	57.582
Udskudt skat	164.335	314.147	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>167.041</b>	<b>-256.565</b>	<b>113.509</b>	<b>57.582</b>

Udskudte skatteaktiver i koncernen er udtryk for midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig behandling og forventes udnyttet som led i den normale drift.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	19.150.092	4.291.514	4.280.114	4.291.514
Mellem 1 og 5 år	3.400.554	1.473.475	1.222.890	1.473.475
Langfristet del	22.550.646	5.764.989	5.503.004	5.764.989
Inden for 1 år	802.129	351.011	305.722	351.011
	<b>23.352.775</b>	<b>6.116.000</b>	<b>5.808.726</b>	<b>6.116.000</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	591.843	0	0
Langfristet del	0	591.843	0	0
Inden for 1 år	1.470.448	568.527	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	230.013.952	84.980.417	14.716.701	254
Kortfristet del	231.484.400	85.548.944	14.716.701	254
	<b>231.484.400</b>	<b>86.140.787</b>	<b>14.716.701</b>	<b>254</b>
<b>Gæld til minoritetsinteresser</b>				
Mellem 1 og 5 år	47.273.301	0	0	0
Langfristet del	47.273.301	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til associerede virksomheder	1.962	0	0	0
	<b>47.275.263</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	3.000.000	0	0
Langfristet del	0	3.000.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld	14.935.016	60.119.497	994.476	27.232.604
	<b>14.935.016</b>	<b>63.119.497</b>	<b>994.476</b>	<b>27.232.604</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-13.203.175	-28.584.952
Finansielle omkostninger	3.634.178	20.239.770
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	23.971.835	17.781.203
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-309.421	-358.141
Skat af årets resultat	1.549.134	2.318.176
	<b>15.642.551</b>	<b>11.396.056</b>

## 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	1.382.516	-3.543.312
Ændring i tilgodehavender	-4.141.256	7.363.396
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-157.891
Ændring i leverandører m.v.	2.977.238	3.261.001
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	17.566	-75.090
	<b>236.064</b>	<b>6.848.104</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	39.331.737	18.478.075	10.033.795	9.944.893
Andre anlæg og driftsmateriel med en regnskabsmæssig værdi på	200.000	500.000	0	0

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Aktier i koncernselskaber, nominelt	3.087.000	1.577.000	0	0
-------------------------------------	-----------	-----------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter:

Værdipapirer	0	4.244.000	0	0
Depotafkastkonto	0	131.000	0	0

## Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	525.380	586.729	0	0
Mellem 1 og 5 år	816.244	483.737	0	0
	<b>1.341.624</b>	<b>1.070.466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Huslejeforpligtelser	51.967.927	64.642.242	0	0
----------------------	------------	------------	---	---

### Andre eventualforpligtelser

Til sikkerhed for bankengagement er der i koncernen afgivet virksomhedspant på TDKK 3.000 med sikkerhed i simple fordringer, varebeholdninger, driftsmateriel og goodwill, der pr. 31. december 2017 havde en regnskabsmæssig værdi på TDKK 17.353.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidige varekøb for i alt TDKK 44.913. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på TDKK 212, som er indregnet i balancen.

Koncernen har samlet afgivet tilsagn om investering i investeringsselskaber på TUSD 1.000, hvoraf TUSD 260 er indbetalt pr. 31. december 2017.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Færch & Co. Holding ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Færch & Co. Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedsovertagelser***

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

#### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

#### **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 finansiel post.

#### **Regnskabsmæssig sikring**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.



# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder administrative omkostninger mv.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10-15 år. Det forventes, at Catering Danmark ApS i kraft af mange års markedsdeltagelse og effektive produktionsfaciliteter kan fastholde og udbygge sin position i fremtiden, således at goodwill skønnes opretholdt i en 10 årig periode. Loevschall A/S er markedsleder indenfor belysning til køkken og bad, og sammenholdt med langvarige kunde- og leverandørrelationer skønnes goodwill opretholdt i en 15 årig periode. Toppac A/S' stærke position indenfor kundespecifikke emballageløsninger er opbygget over en lang årrække og medvirker til høj kundeloyalitet. Endvidere er virksomhedens produktionsanlæg højtautomatiseret og effektivt. Goodwill skønnes derfor opretholdt i en 15 årig periode.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5-7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre værdipapirer og kapitalandele samt deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forudbetalte omkostninger.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### **Udbytte**

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af 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 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.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$