

## **P. Vang Holding ApS**

Skæring Skolevej 199B

8250 Egå

CVR-nr. 33359802

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.04.2018

**Dirigent**



---

Navn: Peter Vang Christensen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	11
Koncernens balance pr. 31.12.2017	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

P. Vang Holding ApS  
Skæring Skolevej 199B  
8250 Egå

CVR-nr.: 33359802

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Direktion

Peter Vang Christensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for P. Vang Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Egå, den 16.04.2018

**Direktion**

Peter Vang Christensen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i P. Vang Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P. Vang Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse 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 koncernregnskabet og et årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

Aarhus, den 16.04.2018

### Deloitte

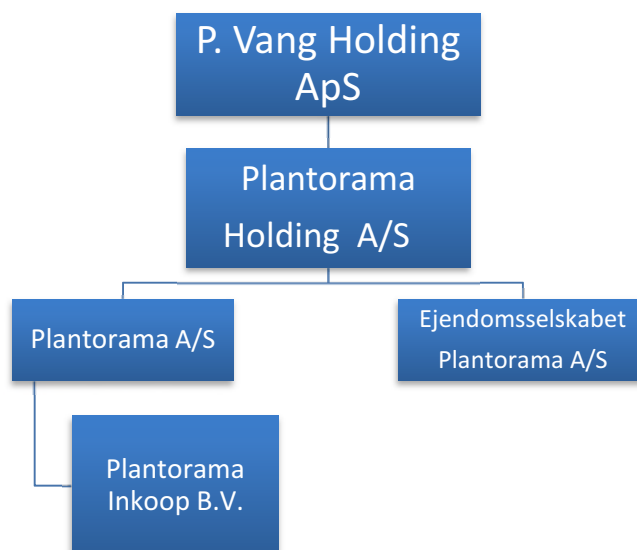
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

  
Klaus Tvede-Jensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23304

  
Henrik Brorsbøl Jakobsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33233

## Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	424.764	359.028	323.415	301.805	300.686
Bruttoresultat	134.198	104.812	91.573	104.604	81.185
Driftsresultat	40.424	30.402	25.341	37.258	14.776
Resultat af finansielle poster	(14.200)	(15.633)	(16.440)	(19.487)	(17.409)
Årets resultat	20.805	11.326	7.270	12.949	(198)
Årets resultat ekskl. minoriteter	18.443	10.178	6.523	11.633	(198)
Samlede aktiver	459.246	377.102	349.612	371.521	399.937
Investeringer i materielle anlægsaktiver	70.826	20.722	18.473	2.194	6.139
Egenkapital	93.310	68.121	58.619	49.323	45.090
Egenkapital ekskl. minoriteter	83.513	61.034	52.408	44.044	40.165
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	31,6	29,2	28,3	34,7	27,0
Nettomargin (%)	4,9	3,2	2,2	4,3	(0,1)
Egenkapitalens forrentning (%)	25,5	17,9	13,5	27,6	(0,5)
Soliditetsgrad (%)	18,2	16,2	15,0	11,9	10,0





## Ledelsesberetning

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

P. Vang Holding ApS er øverste holdingselskab for aktiviteterne i Plantorama koncernen. Koncernen driver plantecentre og dyrehandel i byerne Aarhus, Randers, Viborg, Vejle, Odense, Aalborg, Sønderborg, Hillerød og Vallensbæk. Den 3. marts 2017 åbnede det nye havecenter i Horsens og den 10. marts 2017 åbnede det nye havecenter på Amager.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktivitetsniveauet i 2017 har været væsentligt højere end i 2016. Således er omsætningen steget med 65.736 t.kr. svarende til 18%. Omsætningen udgør i 2017 i alt 424.764 t.kr. Stort set alle butikker har igen i 2017 realiseret organisk vækst.

I Ejendomsselskabet Plantorama A/S er der et overskud på 1.087 t.kr.

Koncernens samlede resultat er et overskud på 26.224 t.kr. t.kr. før skat mod 14.768 t.kr. før skat sidste år, og anses for værende tilfredsstillende. Driftsresultatet (EBIT) udgør 40.424 t.kr., hvilket er en stigning på 10.023 t.kr. i forhold til året før. Den væsentligste forklaring på udviklingen i forhold til 2016 er forbedret bruttoresultat som følge af stigning i omsætningen, og bedre omkostningsstyring.

Egenkapital udgør 83.513 t.kr. pr. 31. december 2017, svarende til en soliditetsgrad på 18,1% (excl. minoritetsinteresser).

## Oplysninger om ikke-finansielle forhold

Der er ikke væsentlige ikke-finansielle forhold udover de omtalte under "udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold".

## Forventet udvikling

Der forventes i det kommende år en stigning i både omsætning og den primære drift.

## Særlige risici

### Driftsrisici

De driftsmæssige risici skønnes i al væsentlighed afgrænset til den markedsmæssige udvikling.

### Valutarisici

Koncernen foretager i Plantorama A/S visse varekøb i udenlandsk valuta.

### Kreditrisici

Koncernens omsætning består primært af kontantsalg, hvorfor tilgodehavenderne fra salg alene udgør ubetydelige beløb.

## Ledelsesberetning

### Likviditet

Koncernen har en likvid beholdning på 2.904 t.kr. Der foregår løbende drøftelser med kreditinstitutter om tilpasning af kreditrammer til koncernens særlige behov, herunder sæsonudsving.

### Redegørelse for samfundsansvar

P. Vang Holding ApS har ikke i henhold til årsregnskabslovens krav i § 99a politikker for samfundsansvar.

#### *Menneskerettigheder og klimapåvirkning*

P. Vang Holding ApS har ikke særskilte politikker for menneskerettigheder eller miljø, herunder klimapåvirkning.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Plantorama's primære kundesegment er kvinder, hvorfor fokus herpå er en naturlig følge af den løbende udvikling af virksomheden. For at imødekomme kravene i loven og som led i den løbende forretningsmæssige udvikling arbejdes der på at øge antallet af kvinder hos Plantorama A/S både i bestyrelsen og i de øvrige ledelsesniveauer.

#### Bestyrelsen

Den kønsmæssige fordeling blandt de 4 bestyrelsesmedlemmer i Plantorama Holding A/S udgør i 2017:

- 1 kvinder svarende til 25 %
- 3 mænd svarende til 75 %

Det opstillede måltal for 2017 er hermed realiseret.

Bestyrelsen for Plantorama A/S vil bestræbe sig på at opnå en ligelig fordeling af kønnene blandt bestyrelsesmedlemmerne. Som led heri er det en målsætning for de kommende års bestyrelsesarbejde, at opnå en ligelig repræsentation af kvinder og mænd, svarende til en andel af kvinder på mindst 40% i bestyrelsen. Dette vil ske under hensyntagen til sammensætning af de for bestyrelsen nødvendige komplementære kompetencer.

Konkrete måltal:

	Antal af mænd i bestyrelsen	Antal af kvinder i bestyrelsen
Regnskabsåret 2017	3	1
Regnskabsåret 2019	2	2

Selskabets arbejde med opnåelse af det fastlagte måltal evalueres hvert år på selskabets generalforsamling i marts måned.

#### Øvrige ledelseslag

Øvrige ledelseslag er defineret som butikschefer og afdelingschefer samt funktionschefer i stabsfunktioner.

## Ledelsesberetning

### *Redegørelse for politikker*

Plantorama A/S ønsker, at alle medarbejdere oplever, at virksomheden har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt. Virksomheden er meget opmærksom på fordelene ved en mangfoldig organisation både i forhold til køn, alder, kompetencer, nationalitet m.v. og Plantorama A/S arbejder derfor på at styrke mangfoldigheden i medarbejdergruppen generelt.

Det underrepræsenterede køn hos Plantorama A/S skal til enhver tid opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger som øvrige medarbejdere.

### *Omsætning af politikker til handling*

Plantorama A/S har fokus på at øge andelen af kvinder i de øvrige ledelsesniveauer gennem nedenstående politikker og initiativer

- **Tiltrækning og rekruttering:** Ved rekruttering fremgår det tydeligt af stillingsopslaget, at kandidaten ikke bliver vurderet ud fra køn, nationalitet, etnicitet eller alder. Ved rekruttering til de øvrige ledelsesniveauer, vil ledelsen vælge kvinden, såfremt man har to lige kvalificerede ansøgere af forskelligt køn i bestræbelsen på at øge andelen af kvinder i de øvrige ledelseslag.
- **Udvikling og fastholdelse:** Igennem medarbejderudviklingssamtaler og en årlig medarbejdertrivselsundersøgelse er der fokus på balance mellem arbejds- og privatliv. I medarbejdersamtalen sker der en afklaring af medarbejderens egne karrieremål. Der er løbende opfølgning på fastsatte mål og udviklingsmuligheder. Der er i ledelsen særligt fokus på udarbejdelse af karriereplaner for kvindelige medarbejdere.

### *Vurdering af opnåede resultater*

Selskabets arbejde med mangfoldighed i de øvrige ledelseslag er fortsat i sin opstart, og der er endnu ikke et grundlag for at vurdere de opnåede resultater. Selskabet forventer, at kunne evaluere på de opnåede resultater i regnskabsåret 2019.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Nettoomsætning		424.764.218	359.028.061
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(219.587.758)	(193.635.965)
Andre eksterne omkostninger	1	(70.978.132)	(60.579.655)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>134.198.328</b>	<b>104.812.441</b>
Personaleomkostninger	2	(78.337.434)	(63.158.055)
Af- og nedskrivninger	3	(15.436.668)	(11.252.768)
<b>Driftsresultat</b>		<b>40.424.226</b>	<b>30.401.618</b>
Andre finansielle indtægter	4	1.030.663	402.409
Andre finansielle omkostninger	5	(15.230.556)	(16.035.739)
<b>Resultat før skat</b>		<b>26.224.333</b>	<b>14.768.288</b>
Skat af årets resultat	6	(5.418.947)	(3.442.055)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>20.805.386</b>	<b>11.326.233</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.257.324	2.373.036
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		4.388.465	5.229.102
Erhvervede varemærker		36.914	0
Goodwill		12.834.519	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>18.517.222</b>	<b>7.602.138</b>
Grunde og bygninger		281.459.548	241.156.988
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		54.324.564	43.132.434
Indretning af lejede lokaler		8.399.853	1.797.404
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>344.183.965</b>	<b>286.086.826</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.600	5.600
Andre tilgodehavender		28.018.516	24.756.191
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>28.024.116</b>	<b>24.761.791</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>390.725.303</b>	<b>318.450.755</b>
Råvarer og hjælpematerialer		55.147.566	44.721.187
Forudbetalinger for varer		721.392	492.000
<b>Varebeholdninger</b>		<b>55.868.958</b>	<b>45.213.187</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.089.547	1.056.975
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.883.269
Andre tilgodehavender		6.123.426	5.235.379
Periodeafgrænsningsposter		2.535.274	3.223.331
<b>Tilgodehavender</b>		<b>9.748.247</b>	<b>11.398.954</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.903.847</b>	<b>2.038.767</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>68.521.052</b>	<b>58.650.908</b>
<b>Aktiver</b>		<b>459.246.355</b>	<b>377.101.663</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger		559.949	809.236
Overført overskud eller underskud		81.952.874	59.225.232
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>83.512.823</b>	<b>61.034.468</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>9.797.583</b>	<b>7.086.503</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>93.310.406</b>	<b>68.120.971</b>
Udskudt skat	11	22.721.061	17.827.761
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>22.721.061</b>	<b>17.827.761</b>
Gæld til realkreditinstitutter		134.074.619	145.922.973
Finansielle leasingforpligtelser		19.503.042	11.942.120
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		23.710.924	27.443.963
Anden gæld		5.264.641	6.958.028
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>182.553.226</b>	<b>192.267.084</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	18.758.701	15.287.289
Bankgæld		1.687.001	2.479.510
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		88.475.982	39.386.626
Deposita		30.000	30.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.202.746	23.845.574
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.151.748	1.818.532
Skyldig selskabsskat		1.564.891	0
Anden gæld	13	20.186.222	16.038.316
Periodeafgrænsningsposter		604.371	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>160.661.662</b>	<b>98.885.847</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>343.214.888</b>	<b>291.152.931</b>
<b>Passiver</b>		<b>459.246.355</b>	<b>377.101.663</b>
Finansielle instrumenter	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>
Egenkapital primo	1.000.000	809.236	59.225.232	7.086.503
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	271.587	0
Værdireguleringer	0	0	4.013.313	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(249.287)	0	448.436
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	(100.000)
Årets resultat	0	0	18.442.742	2.362.644
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>559.949</b>	<b>81.952.874</b>	<b>9.797.583</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				68.120.971
Effekt af virksomhedssalg o.l.				271.587
Værdireguleringer				4.013.313
Øvrige egenkapitalposter				199.149
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				(100.000)
Årets resultat				20.805.386
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>93.310.406</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		40.424.226	30.401.618
Af- og nedskrivninger		15.436.668	11.252.768
Ændringer i arbejdskapital	14	(1.367.475)	733.964
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>54.493.419</b>	<b>42.388.350</b>
Betalte finansielle omkostninger		(14.200.238)	(15.633.330)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(122.836)	(129.653)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>40.170.345</b>	<b>26.625.367</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(14.044.023)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(70.825.719)	(30.831.243)
Salg af materielle anlægsaktiver		420.851	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(3.262.325)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(87.711.216)</b>	<b>(30.831.243)</b>
Optagelse af lån		0	141.938.034
Afdrag på lån mv.		(17.842.454)	(85.167.249)
Indgåelse af leasingforpligtelser		20.483.096	13.058.669
Afdrag på leasingforpligtelser		(8.973.227)	(8.092.602)
Udbetalt udbytte		(100.000)	(100.000)
Regulering finansielle instrumenter		5.749.180	(2.210.370)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(683.405)</b>	<b>59.426.482</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(48.224.276)</b>	<b>55.220.606</b>
Likvider primo		(37.347.859)	(92.568.465)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(85.572.135)</b>	<b>(37.347.859)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.903.847	2.038.767
Kortfristet gæld til banker		(88.475.982)	(39.386.626)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(85.572.135)</b>	<b>(37.347.859)</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	247.500	216.125
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2.500	1.750
Skatterådgivning	43.000	37.375
Andre ydelser	341.825	242.200
	<b>634.825</b>	<b>497.450</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	72.709.351	58.619.940
Pensioner	4.597.211	3.693.854
Andre omkostninger til social sikring	1.030.872	844.261
	<b>78.337.434</b>	<b>63.158.055</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>212</b>	<b>173</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.128.939	1.640.588
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	12.435.358	9.612.180
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(127.629)	0
	<b>15.436.668</b>	<b>11.252.768</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Valutakursreguleringer	646.756	176.278
Øvrige finansielle indtægter	383.907	226.131
	<b>1.030.663</b>	<b>402.409</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	11.072.187	12.510.503
Valutakursreguleringer	0	70.765
Øvrige finansielle omkostninger	4.158.369	3.454.471
	<b>15.230.556</b>	<b>16.035.739</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.495.974	109.511
Ændring af udskudt skat	4.002.300	3.492.454
Regulering vedrørende tidligere år	(1.079.327)	(159.910)
	<b>5.418.947</b>	<b>3.442.055</b>

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til øvrige lovpligtige reserver	0	809.236
Overført resultat	18.442.742	9.368.582
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.362.644	1.148.415
	<b>20.805.386</b>	<b>11.326.233</b>

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.</b>	<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.</b>	<b>Erhvervede varemærker kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	6.808.059	5.598.486	435.254	0
Tilgange	0	232.233	41.790	13.770.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.808.059</b>	<b>5.830.719</b>	<b>477.044</b>	<b>13.770.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.435.023)	(369.384)	(435.254)	0
Årets afskrivninger	(1.115.712)	(1.072.870)	(4.876)	(935.481)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.550.735)</b>	<b>(1.442.254)</b>	<b>(440.130)</b>	<b>(935.481)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.257.324</b>	<b>4.388.465</b>	<b>36.914</b>	<b>12.834.519</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>2.694.974</b>	-	-

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	252.811.978	108.632.562	7.515.615
Tilgange	41.748.771	21.873.581	7.203.367
Afgange	0	(875.853)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>294.560.749</b>	<b>129.630.290</b>	<b>14.718.982</b>
Af- og nedskrivninger primo	(11.654.990)	(65.500.128)	(5.718.211)
Årets afskrivninger	(1.446.211)	(10.388.229)	(600.918)
Tilbageførsel ved afgange	0	582.631	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(13.101.201)</b>	<b>(75.305.726)</b>	<b>(6.319.129)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>281.459.548</b>	<b>54.324.564</b>	<b>8.399.853</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>46.339.769</b>	-
		<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		5.600	24.756.191
Tilgange		0	3.770.875
Afgange		0	(508.550)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>5.600</b>	<b>28.018.516</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>5.600</b>	<b>28.018.516</b>

## Koncernens noter

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	678.000	880.000
Materielle anlægsaktiver	28.642.000	26.632.000
Gældsforpligtelser	(285.000)	(235.000)
Fremførbare skattemæssige underskud	(6.313.939)	(9.449.239)
	<u><b>22.721.061</b></u>	<u><b>17.827.761</b></u>

### Bevægelser i året

Primo	17.827.761
Indregnet i resultatopgørelsen	4.002.300
Tilgang ved køb af selskab	891.000
<b>Ultimo</b>	<u><b>22.721.061</b></u>

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</u>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter	6.075.990	6.337.524	134.074.619
Finansielle leasingforpligtelser	8.910.711	4.961.765	19.503.042
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	3.772.000	3.988.000	23.710.924
Anden gæld	0	0	5.264.641
	<u><b>18.758.701</b></u>	<u><b>15.287.289</b></u>	<u><b>182.553.226</b></u>

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>13. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	941.231	1.175.338
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	177.563	144.245
Feriepengeforpligtelser	10.841.724	8.487.021
Anden gæld i øvrigt	8.225.704	6.231.712
	<u><b>20.186.222</b></u>	<u><b>16.038.316</b></u>

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(10.655.771)	(4.430.043)
Ændring i tilgodehavender	1.575.695	(1.023.553)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.357.172	3.810.097
Andre ændringer	3.355.429	2.377.463
	<u><b>(1.367.475)</b></u>	<u><b>733.964</b></u>

## Koncernens noter

### 15. Finansielle instrumenter

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger som finansielle omkostninger. Værdien af renteswaps indregnes i balancen, og årets regulering modposteres på egenkapital med fradrag af skatteeffekten. Kontrakterne afdækker rente på en væsentlig del af koncernens gæld og løber indtil 2027.

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Pantsætninger

Prioritets- og bankgæld er sikret ved pant i ejendomme.

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme i koncernen	<u>281.459.548</u>	<u>241.156.988</u>
	<b><u>281.459.548</u></b>	<b><u>241.156.988</u></b>

Aktierne i Plantorama A/S og Ejendomsselskabet Plantorama A/S er pantsat til sikkerhed for alt mellemværende datterselskaberne har med kreditinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi af aktierne udgør 106.727 t.kr. (82.949 t.kr. pr. 31.12.2016).

Der er stillet virksomhedspant på 25.000 t.kr. med sikkerhed i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, driftsinventar og driftsmateriel, immaterielle aktiver samt varebeholdninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 64.955 t.kr. (56.114 t.kr. pr. 31.12.2016).

### 17. Transaktioner med nærtstående parter

Alt samhandel med nærtstående parter er foregået på markedsmæssig vilkår.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>18. Dattervirksomheder</b>			
Plantorama Holding A/S	Egå	A/S	90,0
Plantorama A/S	Egå	A/S	89,7
Ejendomsselskabet Plantorama A/S	Egå	A/S	90,0
Plantorama Inkoop	De Kwakel	B.V.	90,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(42.500)	(28.125)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(42.500)</b>	<b>(28.125)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		18.547.618	10.335.746
Andre finansielle omkostninger	2	(64.169)	(157.829)
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.440.949</b>	<b>10.149.792</b>
Skat af årets resultat	3	1.483	28.025
<b>Årets resultat</b>	4	<b>18.442.432</b>	<b>10.177.817</b>

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		85.462.086	63.778.543
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>85.462.086</b>	<b>63.778.543</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>85.462.086</b>	<b>63.778.543</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		150.000	150.000
Udskudt skat		332.787	318.704
<b>Tilgodehavender</b>		<b>482.787</b>	<b>468.704</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>482.787</b>	<b>468.704</b>
<b>Aktiver</b>		<b>85.944.873</b>	<b>64.247.247</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		24.023.396	2.339.853
Overført overskud eller underskud		58.489.428	57.694.614
<b>Egenkapital</b>		<b>83.512.824</b>	<b>61.034.467</b>
Bankgæld		1.686.179	2.479.510
Gæld til tilknyttede virksomheder		725.869	713.270
Anden gæld		20.001	20.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.432.049</b>	<b>3.212.780</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.432.049</b>	<b>3.212.780</b>
<b>Passiver</b>		<b>85.944.873</b>	<b>64.247.247</b>
Personaleomkostninger	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	1.000.000	2.339.853	57.694.614	61.034.467
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	900.000	900.000
Værdireguleringer	0	4.035.925	0	4.035.925
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(900.000)	0	(900.000)
Årets resultat	0	18.547.618	(105.186)	18.442.432
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>24.023.396</b>	<b>58.489.428</b>	<b>83.512.824</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	64.169	157.829
	<u>64.169</u>	<u>157.829</u>
	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	(28.025)
Ændring af udskudt skat	(1.483)	0
	<u>(1.483)</u>	<u>(28.025)</u>
	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	18.547.618	2.339.853
Overført resultat	(105.186)	7.837.964
	<u>18.442.432</u>	<u>10.177.817</u>
		<u>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</u>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		61.438.690
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>61.438.690</u>
Opskrivninger primo		2.339.853
Andel af årets resultat		18.547.618
Udbytte		(900.000)
Andre reguleringer		4.035.925
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<u>24.023.396</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>85.462.086</u>

## Modervirksomhedens noter

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Hæftelsen udgør dog i begge tilfælde højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i det pågældende selskab, der ejes direkte eller indirekte af selskabet.

Til sikkerhed for selskabets bankgæld 1.686 t.kr. er der givet pant i aktierne i Plantorama Holding A/S.

### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabers bankmellemværender. Bankgæld i datterselskaber udgør 115.959 t.kr. (42.154 t.kr.).

### 7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Peter Vang Christensen, Egå, ejer alle anparter i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 8. Transaktioner med nærtstående parter

Alt samhandel med nærtstående parter er foregået på markedsmæssig vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

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

I henhold til årsregnskabslovens § 96 er koncernen omfattet af kravet om segmentoplysninger vedrørende omsætningen. Koncernens aktivitet med plante- og dyrehandel er ikke opdelt yderligere i den interne rapportering, ligesom der ikke er geografiske segmenter som afviger indbyrdes. Som følge heraf gives ikke segmentoplysninger af omsætningen

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

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

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

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

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

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

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

## Anvendt regnskabspraksis

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede tidsforbrug for det enkelte aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-14 år
Indretning af lejede lokaler	5-14 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.



## Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

## Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.