
O. Kavli A/S

Sydholmen 1, 2650 Hvidovre

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 33 74 90 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/2 2016

Jacob Christiansen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Noter til årsregnskabet 12

Regnskabspraksis 20

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for O. Kavli A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 29. februar 2016

Direktion

Knud Lilholm
adm. direktør

Bestyrelse

Erik Volden
formand

Kjell Christian Gyllensten
Bjørnsen

Knud Lilholm

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i O. Kavli A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for O. Kavli A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Skjern, den 29. februar 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Ludvigsen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

O. Kavli A/S
Sydholmen 1
2650 Hvidovre

Telefon: 36773322
E-mail: info@kavli.dk
Hjemmeside: www.kavli.dk

CVR-nr.: 33 74 90 15
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Hvidovre

Bestyrelse

Erik Volden, formand
Kjell Christian Gyllensten Bjørnsen
Knud Lilholm

Direktion

Knud Lilholm

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østergade 40
6900 Skjern

Hoved- og nøgletal

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	320	-11.734	-9.824	-11.755	4.870
Resultat før finansielle poster	320	-11.791	-9.946	-15.894	4.870
Resultat af finansielle poster	-190	-842	-2.818	-936	-2.393
Årets resultat	130	-17.913	-18.388	-13.448	1.588
Balance					
Balancesum	75.722	86.467	113.722	157.086	166.264
Egenkapital	19.166	1.536	19.449	29.665	43.111
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	0,4%	-13,6%	-8,7%	-10,1%	2,9%
Soliditetsgrad	25,3%	1,8%	17,1%	18,9%	25,9%
Forrentning af egenkapital	1,3%	-170,7%	-74,9%	-37,0%	3,8%

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2011. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for O. Kavli A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

O. Kavli A/S beskæftiger sig med produktion og handel med dagligvarer i Danmark, samt en mindre eksportafsætning til primært Sverige, Finland og Holland.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 130, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 19.166 efter en kapitaludvidelse på TDKK 17.500 i december 2015.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet har endeligt afhændet sin sidste ejendom. Årets resultat blev et overskud på 130 TDKK, hvilket er bedre end forventet ved aflæggelsen af sidste årsregnskab. Hovedårsagen til overskuddet er, at selskabet fra januar 2015 indgik nyt samarbejde med Schweppes International BV. En medvirkende årsag er, at kontrakter med lav lønsomhed er ophørt.

Herudover er selskabet positivt påvirket med 6,6 mio. DKK, som vedrører ekstraordinære forhold, herunder fortjeneste ved salg af ejendom, nedskrivning af produktionsanlæg m.v.

Selskabet har fortsat sin stærkeste markedsposition på saftvandsmarkedet samt i udvalgte fødevarer kategorier såsom tørrede frugter og gløgg.

Kapitalberedskabet

Selskabets likviditet er forbedret markant i perioden.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Selskabets nuværende og planlagte aktiviteter giver ikke anledning til særlige finansielle risici og selskabets likviditetsberedskab er sikret i tilstrækkeligt omfang.

Ledelsesberetning

Valutarisici

Selskabet køber en del varer og ydelser i Euro, NOK og USD. Euroen vurderes at være stabil mod den danske krone, og betalingsbetingelserne er kortfristede. Vi vurderer derfor, at risikoen er minimal. NOK afdækkes internt i koncernen. Med hensyn til USD afdækkes mest muligt internt i koncernen og den resterende risiko afdækkes af koncernens centrale treasury funktion.

Selskabet har kun gæld til moderselskabet i norske kroner som følge af udveksling af ydelser. Gælden i norske kroner udgør et uvæsentlig beløb. Vi vurderer derfor, at risikoen er minimal.

Renterisici

Selskabets eksterne gæld er afviklet i 2014. Selskabets rentebærende gæld er herefter udelukkende gæld til koncernforbundne selskaber. Renterisikoen herved er ikke afdækket.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici begrænser sig til kortfristede varekreditter til den danske dagligvarehandel. Kreditrisici i relation til eksporten er sikret ved hjælp af kreditforsikring.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Selskabet søger fortsat at udvikle sin drikkevareportefølje samt fødevarsortiment og har gennem de seneste år og ligeledes i 2015 øget ressourceindsatsen til udvikling af nye produkter.

Videnressourcer

Selskabet er i besiddelse af know-how, specielt på drikkevareområdet. Der fokuseres på at fastholde denne know-how.

Usikkerhed ved indregning og måling

Usikkerhed ved indregning og måling har hidtil relateret sig til værdiansættelsen af selskabets ejendom, produktionsanlæg og skatteaktiv. Selskabets ejendom er solgt og skatteaktive er fortsat nedskrevet til 0. Det er ledelsens vurdering, at værdien af selskabets produktionsanlæg er ansat realistisk og forsigtigt efter en nedskrivning i 2014 og 2015.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Selskabets ejere har i begyndelsen af 2016 indgået aftale om salg af deres aktier i selskabet til Orkla Foods Danmark A/S. På tidspunktet for regnskabsaflæggelsen, er der en godkendelse fra konkurrencemyndighederne, og salget gennemføres i forlængelse heraf. I forbindelse med gennemførelsen af handelen planlægges en yderligere kapitalforhøjelse.

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

Den indgangsatte proces med effektiviseringer og omstruktureringer forventes at fortsætte i 2016, og som følge heraf forventes et underskud i niveauet 7 mio. DKK, og et mindre kapitalbehov på ca. 3 mio. DKK.

Kapitalbehovet forventes finansieret af tilknyttede virksomheder.

Selskabet forventes endvidere at opnå forbedrede økonomiske resultater i årene 2017-18.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Bruttofortjeneste		46.262	35.892
Personaleomkostninger	2	-37.641	-36.882
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-8.301	-10.744
Andre driftsomkostninger		0	-57
Resultat før finansielle poster		320	-11.791
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	-444
Finansielle indtægter	5	117	385
Finansielle omkostninger	6	-307	-783
Resultat før skat		130	-12.633
Skat af årets resultat	7	0	-5.280
Årets resultat		130	-17.913

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat	130	-17.913
	130	-17.913

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Grunde og bygninger		0	19.574
Produktionsanlæg og maskiner		10.368	15.009
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.786	788
Indretning af lejede lokaler		0	874
Materielle anlægsaktiver under udførelse		103	0
Materielle anlægsaktiver	8	12.257	36.245
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	138
Andre tilgodehavender	10	901	708
Finansielle anlægsaktiver		901	846
Anlægsaktiver		13.158	37.091
Varebeholdninger	11	18.274	20.826
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		40.038	21.624
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		222	504
Andre tilgodehavender		680	230
Udskudt skatteaktiv	12	0	0
Periodeafgrænsningsposter		350	1.779
Tilgodehavender		41.290	24.137
Likvide beholdninger		3.000	4.413
Omsætningsaktiver		62.564	49.376
Aktiver		75.722	86.467

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		13.767	13.766
Overført resultat		5.399	-12.230
Egenkapital	13	19.166	1.536
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	14	1.800	1.800
Hensatte forpligtelser		1.800	1.800
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.353	13.788
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.308	54.549
Anden gæld		17.095	14.794
Kortfristede gældsforpligtelser		54.756	83.131
Gældsforpligtelser		54.756	83.131
Passiver		75.722	86.467
Efterfølgende begivenheder	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16		
Nærtstående parter og ejerforhold	17		

Noter til årsregnskabet

1 Efterfølgende begivenheder

Selskabets ejere har i begyndelsen af 2016 indgået aftale om salg af deres aktier i selskabet til Orkla Foods Danmark A/S. På tidspunktet for regnskabsaflæggelsen, er der en godkendelse fra konkurrencemyndighederne, og salget gennemføres i forlængelse heraf.

I forbindelse med gennemførelse af handlen planlægges en yderligere kapitalforhøjelse ved konvertering af eksisterende gæld.

Ledelsen vurderer derfor at selskabets kapitalberedskab er tilstrækkelig til det kommende års drift. Årsregnskabet er derfor aflagt efter principperne om fortsat drift.

	2015 TDKK	2014 TDKK
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	32.615	32.794
Pensioner	3.199	3.360
Andre omkostninger til social sikring	138	149
Andre personaleomkostninger	1.689	579
	37.641	36.882
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	64	69

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.301	10.744
	8.301	10.744
Der specificeres således:		
Bygninger	210	832
Produktionsanlæg og maskiner	6.590	8.858
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	771	650
Indretning af lejede lokaler	730	404
	8.301	10.744

Noter til årsregnskabet

	2015 TDKK	2014 TDKK
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af underskud i dattervirksomheder	0	-444
	0	-444
5 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	385
Andre finansielle indtægter	63	0
Vautakursgevinster	54	0
	117	385
6 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	280	608
Andre finansielle omkostninger	27	59
Valutakurstab	0	116
	307	783
7 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	0	5.280
	0	5.280

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

	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
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	38.931	68.318	2.490	2.814	0
Tilgang i årets løb	0	1.898	1.776	0	103
Afgang i årets løb	-38.931	-7.410	-99	0	0
Kostpris 31. december	0	62.806	4.167	2.814	103
Opskrivninger 1. januar	0	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	19.356	53.308	1.703	1.941	0
Overførsler i årets løb	0	-143	0	143	0
Årets nedskrivninger	0	3.009	0	382	0
Årets afskrivninger	210	3.582	771	348	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-19.566	-7.318	-93	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	0	52.438	2.381	2.814	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	10.368	1.786	0	103
Afskrives over	25-40 år	10-15 år	3 1/3-5 år	7 år	

Noter til årsregnskabet

	2015 TDKK	2014 TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	21.450	1.000
Tilgang i årets løb	0	20.450
Afgang i årets løb	-21.450	0
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>21.450</u>
Værdireguleringer 1. januar	-21.312	-20.868
Årets afgang	21.312	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-444</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>-21.312</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>138</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ejendomsselskabet af 20. august 2001	Sydholmen 1-3, 2650				
A/S - likvideret	Hvidovre		0%	-	-

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgodeha- vender TDKK
Kostpris 1. januar	708
Tilgang i årets løb	<u>193</u>
Kostpris 31. december	<u>901</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>901</u>

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	6.116	7.412
Færdigvarer og handelsvarer	12.158	13.414
	<u>18.274</u>	<u>20.826</u>
12 Hensættelse til udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	-3.724	-3.724
Materielle anlægsaktiver	-1.799	-1.355
Hensættelser	-396	-396
Skattemæssigt underskud til fremførelse	5.919	5.475
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	14.389	12.826
Nedskrivning til vurderet værdi	-14.389	-12.826
Regnskabsmæssig værdi	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

13 Egenkapital

	Selskabskapital	Overkurs ved	Overført	I alt
	TDKK	emission	resultat	TDKK
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	13.766	0	-12.230	1.536
Kontant kapitalforhøjelse	1	17.499	0	17.500
Årets resultat	0	0	130	130
Overført fra overkurs ved emission	0	-17.499	17.499	0
Egenkapital 31. december	13.767	0	5.399	19.166

Selskabskapitalen består af 13.767 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar	13.766	13.766	13.765	13.765	13.765
Kapitalforhøjelse	1	0	1	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	13.767	13.766	13.766	13.765	13.765

14 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Selskabet har forpligtet sig på en mulig indeksregulering af en eksternt afdækket pensionsforpligtelse.

Forpligtelsen er afhængig af restlevetid, og fremtidig indeksregulering. Forpligtelsen er opgjort ud fra en forventet indeksering på 1,5 % og officiel restlevetid offentliggjort af ATP.

Noter til årsregnskabet

	2015 TDKK	2014 TDKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og leasingkontrakter		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	1.621	1.172
Mellem 1 og 5 år	1.133	854
	<u>2.754</u>	<u>2.026</u>
Huslejeforpligtelser. Samlede fremtidige lejebetalinger:		
Inden for 1 år	3.038	2.616
Mellem 1 og 5 år	4.449	6.900
	<u>7.486</u>	<u>9.516</u>
Eventualforpligtelser		
Deponeringskonto TDKK 75 under likvider er deponeret til sikkerhed for SEB Kort Bank Danmark.		
Deponeringskonto TDKK 2.900 under likvider er deponeret til sikkerhed for pensionsforpligtelse.		
Bortset herfra er der ikke sikkerhedsstillelser og eventuelforpligtelser pr. 31. december 2015.		
16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	202	241
Andre ydelser	193	87
	<u>395</u>	<u>328</u>

Noter til årsregnskabet

17 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Kavli Holding AS, Sandbrekkeveien 91, 5020 Bergen, Norge Moderselskab

Transaktioner

Øvrige nærtstående parter som O. Kavli A/S har haft transaktioner med i 2015:

Selskabets ledelse

Kavli International AS, Sandbrekkeveien 91, 5020 Bergen, Norge

Kavli Holding AS, Sandbrekkeveien 91, 5020 Bergen, Norge

Ejendomsselskabet fa 20. august 2001 A/S, likvideret, Sydholmen 1-3, 2650 Hvidovre

Transaktioner mellem nærtstående parter og O. Kavli A/S har i 2015 bestået af almindelig varehandel, lån mellem selskaberne, administration, forsikring og EDB-service.

Til ledelsen er udbetalt sædvanligt vederlag.

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Kavli Holding AS, Sandbrekkeveien 91, 5020 Bergen, Norge

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Kavli Holding AS, Norge.

Koncernrapporten for Kavli Holding AS, Norge kan rekvireres på følgende adresse:

Kavli Holding AS
Sandbrekkeveien 91
5020 Bergen
Norge

Regnskabspraksis

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Regnskabspraksis

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv 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 årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Regnskabspraksis

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomheder der netop fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Regnskabspraksis

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Grunde og bygninger	25-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 1/3-5 år
Indretning af lejede lokaler	7 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 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, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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.

Tilgode havender

Tilgode havender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$