



Tlf.: 96 34 73 00  
aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**ROKKEDAHL HOLDING A/S**

**C/O MARK ROKKEDAHL, NYMØLLEVEJ 126B, 9240 NIBE**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 21. juni 2019

---

Mark Rokkedal

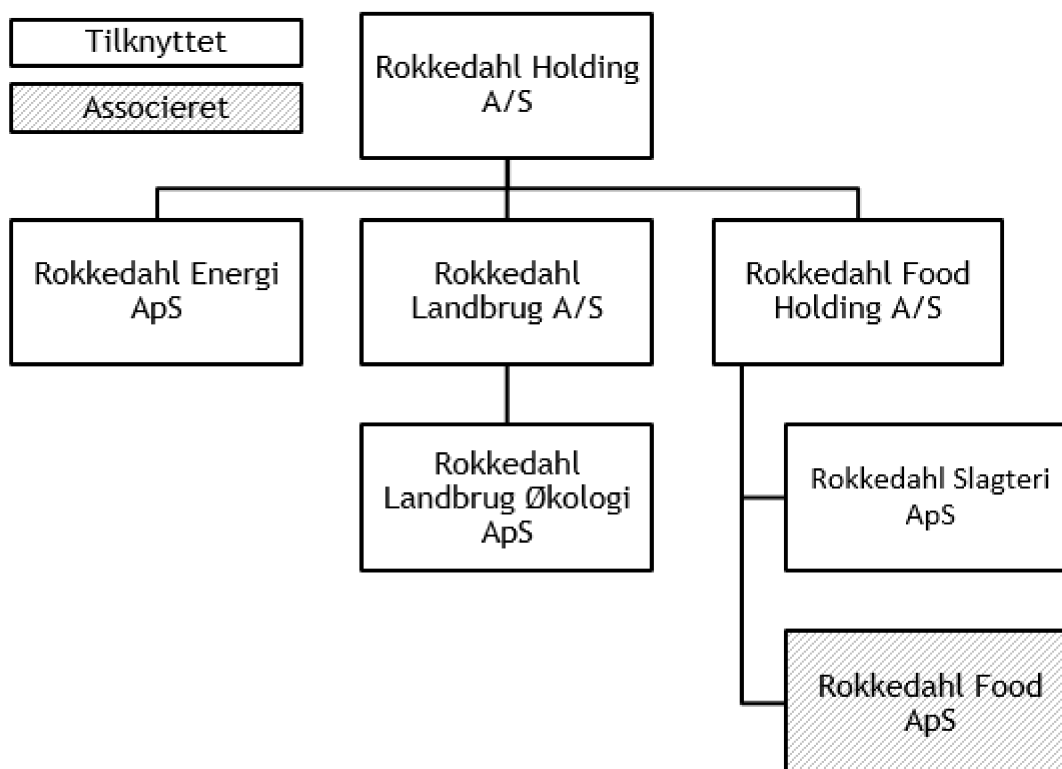
## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Rokkedahl Holding A/S c/o Mark Rokkedahl, Nymøllevej 126B 9240 Nibe
	CVR-nr.: 34 59 37 44 Stiftet: 15. juni 2012 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Lasse Søndergaard Christensen, formand Tine Jasper René Carl-Anders Gjerding Mark Rokkedal Susanne Kristensen
<b>Direktion</b>	Mark Rokkedal
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Rokkedahl Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nibe, den 21. juni 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Mark Rokkedal

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Lasse Søndergaard Christensen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Tine Jasper

\_\_\_\_\_  
René Carl-Anders Gjerding

\_\_\_\_\_  
Mark Rokkedal

\_\_\_\_\_  
Susanne Kristensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Rokkedahl Holding A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Rokkedahl Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 21. juni 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Christian Brasholt Larsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33680

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	38.811	29.232	27.088	32.448	27.756
Driftsresultat.....	8.829	-5.646	9.498	13.596	7.721
Finansielle poster, netto.....	-9.948	-8.290	-5.346	-6.547	-5.723
Årets resultat.....	-1.586	-11.430	4.136	5.376	3.183
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	395.016	431.954	389.229	326.845	315.395
Egenkapital.....	74.156	75.742	82.172	78.462	73.169
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-19.873	-67.291	-82.066	-21.098	-31.055
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>					
	<b>26</b>	<b>52</b>	<b>25</b>	<b>23</b>	<b>25</b>
<b>Nøgletal</b>					
Solidsgrad.....	19,3	17,5	21,1	24,0	23,2
Egenkapitalforrentning.....	-2,1	-14,5	5,1	7,1	4,6

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Solidsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning: 
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består i drift af økologisk- og konventionelt landbrug med produktion af slagtekyllinger og jordbrug, samt udlejning af fast ejendom til brancherelaterede formål.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabet har i regnskabsåret realiseret et overskud på 21.796 tkr. mod et underskud på 15.418 tkr. i 2017. Årets resultat udgør på koncernniveau et underskud på 1.586 tkr. mod et underskud på 11.430 tkr. i 2017.

Ledelsen anser udviklingen i årets resultat for meget tilfredsstillende og på niveau med det forventede.

Da de forhold, som i øvrigt er nødvendige for bedømmelse af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat af årets drift, fremgår af balancen, pengestrøms- og resultatopgørelsen samt noterne henvises hertil.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultatet er i overensstemmelse med ledelsens forventninger og anses for meget tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Miljøforhold

Der arbejdes løbende med at foretage investeringer i tiltag, som er med til at forebygge, reducere og afhjælpe skader på miljøet.

### Forventninger til fremtiden

Det er ledelsens forventning, at resultatet for det kommende regnskabsår vil være tilfredsstillende.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>38.811.404</b>	<b>29.231.635</b>	<b>198.157</b>	<b>-128.951</b>
Personaleomkostninger.....	1	-17.626.806	-24.664.522	-1.523.979	-493.225
Af- og nedskrivninger.....		-12.339.064	-10.203.520	-100.000	0
Andre driftsomkostninger.....		-17.001	-9.723	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>8.828.533</b>	<b>-5.646.130</b>	<b>-1.425.822</b>	<b>-622.176</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	22.693.374	-15.344.836
Andre finansielle indtægter.....	2	59.592	78.992	1.360.024	1.178.987
Andre finansielle omkostninger.....	3	-10.007.233	-8.369.163	-824.580	-638.531
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-1.119.108</b>	<b>-13.936.301</b>	<b>21.802.996</b>	<b>-15.426.556</b>
Skat af årets resultat.....	4	-466.635	2.505.994	-7.400	8.168
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>-1.585.743</b>	<b>-11.430.307</b>	<b>21.795.596</b>	<b>-15.418.388</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter.....		275.383	706.037	0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		2.354.792	1.197.243	0	0
Goodwill.....		0	470.091	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>2.630.175</b>	<b>2.373.371</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		307.954.026	305.408.105	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		35.626.056	76.163.686	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		5.496.567	8.846.753	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		3.862.043	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>352.938.692</b>	<b>390.418.544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder....		0	0	79.244.247	71.782.081
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		100.000	125.000	100.000	125.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>100.000</b>	<b>125.000</b>	<b>79.344.247</b>	<b>71.907.081</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>355.668.867</b>	<b>392.916.915</b>	<b>79.344.247</b>	<b>71.907.081</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		584.949	2.021.747	0	0
Varer under fremstilling.....		15.835.044	10.297.459	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		4.333.056	6.399.381	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>20.753.049</b>	<b>18.718.587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		4.753.055	5.750.272	10.000	42.640
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		105.000	670.900	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	27.547.217	24.094.418
Udskudte skatteaktiver.....	11	0	0	0	7.400
Andre tilgodehavender.....		6.782.189	11.200.873	64.605	56.782
Tilgodehavende selskabsskat.....		61.000	197.000	61.000	197.768
Periodeafgrænsningsposter.....	9	646.426	846.083	2.430	8.467
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>12.347.670</b>	<b>18.665.128</b>	<b>27.685.252</b>	<b>24.407.475</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>6.246.647</b>	<b>1.653.578</b>	<b>3.806.262</b>	<b>694.120</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>39.347.366</b>	<b>39.037.293</b>	<b>31.491.514</b>	<b>25.101.595</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>395.016.233</b>	<b>431.954.208</b>	<b>110.835.761</b>	<b>97.008.676</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Selskabskapital.....	10	500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	26.484.933	18.430.766
Overført resultat.....		64.716.280	68.706.507	62.494.048	48.752.619
Minoritetsinteresser.....		8.939.935	6.535.448	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>74.156.215</b>	<b>75.741.955</b>	<b>89.478.981</b>	<b>67.683.385</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	11	14.784.282	8.449.136	0	0
Hensættelser til kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	0	10.709.427
<b>HENSATTE FORPLIGTELSESR.....</b>		<b>14.784.282</b>	<b>8.449.136</b>	<b>0</b>	<b>10.709.427</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		128.065.254	134.086.103	0	0
Banklån.....		16.235.809	17.802.745	0	0
Anden gæld.....		12.920.243	42.330.604	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		28.368.890	26.500.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>12</b>	<b>185.590.196</b>	<b>220.719.452</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	12	10.054.330	12.656.731	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		49.970.505	67.080.878	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		55.799.289	41.351.033	60.154	39.500
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		0	0	20.709.901	18.516.375
Selskabsskat.....		60.618	0	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		398.038	0	398.038	0
Anden gæld.....		2.105.080	3.508.430	188.687	59.989
Periodeafgrænsningsposter.....	13	2.097.680	2.446.593	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>120.485.540</b>	<b>127.043.665</b>	<b>21.356.780</b>	<b>18.615.864</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b>		<b>306.075.736</b>	<b>347.763.117</b>	<b>21.356.780</b>	<b>18.615.864</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>395.016.233</b>	<b>431.954.208</b>	<b>110.835.761</b>	<b>97.008.676</b>
 Eventualposter mv.....	14				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	15				
 Nærtstående parter.....	16				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen			
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	500.000	68.706.507	6.535.451	75.741.958
Andre reguleringer.....		-1.523.121	1.523.121	
Forslag til resultatdisponering.....		-2.467.106	881.363	-1.585.743
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>500.000</b>	<b>64.716.280</b>	<b>8.939.935</b>	<b>74.156.215</b>

	Moderselskabet			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	500.000	18.430.766	48.752.619	67.683.385
Forslag til resultatdisponering.....		8.054.167	13.741.429	21.795.596
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>500.000</b>	<b>26.484.933</b>	<b>62.494.048</b>	<b>89.478.981</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2018</b> kr.	<b>2017</b> kr.	<b>2018</b> kr.	<b>2017</b> kr.
Årets resultat.....	-1.585.743	-11.430.307	21.795.596	-15.418.388
Årets afskrivninger tilbageført.....	12.339.064	10.203.521	100.000	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-4.599.996	-2.087.611	0	0
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-22.693.374	15.344.836
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	912.529	0	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	466.635	-2.505.994	7.400	-8.168
Selskabsskat.....	-224.798	305.000	534.807	281.757
Ændring i varebeholdninger.....	-2.034.462	-5.560.535	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	8.080.329	-2.376.965	-3.421.945	-17.560.896
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)...	10.666.135	5.677.243	2.342.880	17.096.948
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-4.521.781	0	4.521.780	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>19.497.912</b>	<b>-7.775.648</b>	<b>3.187.144</b>	<b>-263.911</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-1.450.400	-772.816	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-19.873.465	-67.290.873	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	14.223.765	10.118.108	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-100.000	0	-100.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	25.000	0	25.000	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-4.598.000	0	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..</b>	<b>-11.773.100</b>	<b>-57.945.581</b>	<b>-75.000</b>	<b>0</b>
Provenu ved langfristet lånoptagelse.....	0	12.537.091	0	0
Afdrag på lån.....	-6.945.689	0	0	0
Andre ændringer i langfristet gæld.....	-1.972.222	0	0	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	22.688.695	5.000.000	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.</b>	<b>13.770.784</b>	<b>17.537.091</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>21.495.596</b>	<b>-48.184.138</b>	<b>3.112.144</b>	<b>-263.911</b>
Likvider 1. januar.....	-65.219.454	-17.035.316	694.118	958.031
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-43.723.858</b>	<b>-65.219.454</b>	<b>3.806.262</b>	<b>694.120</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	6.246.647	1.653.573	3.806.262	694.120
Gæld til pengeinstitutter.....	-49.970.505	-66.873.027	0	0
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-43.723.858</b>	<b>-65.219.454</b>	<b>3.806.262</b>	<b>694.120</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 26 (2017: 52) Moderselskabet: 5 (2017: 5)					
Løn og gager.....	13.854.577	21.368.479	1.360.525	470.382	
Pensioner.....	2.472.936	2.496.788	145.200	12.000	
Andre omkostninger til social sikring.....	460.473	403.342	13.735	1.898	
Andre personaleomkostninger.....	838.820	395.913	4.519	8.945	
	<b>17.626.806</b>	<b>24.664.522</b>	<b>1.523.979</b>	<b>493.225</b>	
Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3, nr. 2.					
<b>Andre finansielle indtægter</b>					2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.357.008	1.174.846	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	59.592	78.992	3.016	4.141	
	<b>59.592</b>	<b>78.992</b>	<b>1.360.024</b>	<b>1.178.987</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					3
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	823.162	634.664	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	10.007.233	8.369.163	1.418	3.867	
	<b>10.007.233</b>	<b>8.369.163</b>	<b>824.580</b>	<b>638.531</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	60.927	0	0	-768	
Regulering af udskudt skat.....	405.708	-2.505.994	7.400	-7.400	
	<b>466.635</b>	<b>-2.505.994</b>	<b>7.400</b>	<b>-8.168</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					5
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	8.054.167	-113.629	
Overført resultat.....	-2.467.106	-10.530.831	13.741.429	-15.304.759	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	881.363	-899.476	0	0	
	<b>-1.585.743</b>	<b>-11.430.307</b>	<b>21.795.596</b>	<b>-15.418.388</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. januar 2018.....	895.424	1.169.923	3.874.313
Tilgang.....	0	1.450.400	0
Afgang.....	-22.318	0	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed.....	-554.569	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>318.537</b>	<b>2.620.323</b>	<b>3.874.313</b>
Afskrivninger 1. januar 2018.....	19.160	117.895	3.404.213
Årets afskrivninger .....	23.994	147.636	470.100
<b>Afskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>43.154</b>	<b>265.531</b>	<b>3.874.313</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>275.383</b>	<b>2.354.792</b>	<b>0</b>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af et nyt produkt i forbindelse med selskabets etablering på markedet for salg af varmevekslere til svineproduktion. Forud for igangsætningen af projektet har selskabet indgået ordre med en kunde. Salg af projektet er derved opstartet, og selskabet forventer ligeledes fremadrettet forespørgsel på projektet.

## Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2018.....	323.280.349	90.938.663
Tilgang.....	7.458.765	8.635.801
Afgang.....	-1.351.605	-48.365.409
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>329.387.509</b>	<b>51.209.055</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	17.872.244	14.774.978
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-170.193	-688.257
Tilbageførsel af nedskrivninger.....	0	-3.264.209
Årets afskrivninger .....	3.731.432	4.760.487
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>21.433.483</b>	<b>15.582.999</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>307.954.026</b>	<b>35.626.056</b>

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2018.....	12.699.296	0
Tilgang.....	163.742	3.862.043
Afgang.....	-3.462.000	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>9.401.038</b>	<b>3.862.043</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	3.803.804	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-763.695	
Tilbageførsel af nedskrivninger.....	-616.861	
Årets afskrivninger .....	1.481.223	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>3.904.471</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>5.496.567</b>	<b>3.862.043</b>



## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen	
	Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2018.....	125.000	
Tilgang.....	0	
Afgang.....	-25.000	
Kostpris 31. december 2018.....	100.000	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	100.000	

	Moderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2018.....	53.351.313	100.000
Tilgang.....	0	0
Afgang.....	-592.000	0
Kostpris 31. december 2018.....	52.759.313	100.000
Opskrivninger 1. januar 2018.....	18.430.766	0
Årets resultat.....	7.932.262	0
Andre reguleringer.....	121.906	0
Opskrivninger 31. december 2018.....	26.484.934	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	79.244.247	100.000

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Rokkedahl Landbrug A/S, Aalborg.....	83.536.501	4.265.426	90 %
Rokkedahl Landbrug Økologi ApS, Aalborg.....	1.148.364	331.426	100 %
Rokkedahl Food Holding A/S, Aalborg.....	4.371.435	4.177.391	90 %
Rokkedahl Food ApS, Aalborg.....	1.031.460	-6.530.027	49 %
Rokkedahl Slagteri ApS, Aalborg.....	3.831.858	4.539.637	100 %
Rokkedahl Energi ApS, Aalborg.....	1.491.412	370.807	90 %

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forsikringer og øvrige omkostninger.....	646.426	846.083	2.430	8.467
	<b>646.426</b>	<b>846.083</b>	<b>2.430</b>	<b>8.467</b>

9

	2018 kr.		2017 kr.	
	<b>Selskabskapital</b>			
Selskabskapitalen er fordelt således:				
A-aktier, 500 stk. af nom. 1.000 kr.....	500.000	500.000	500.000	500.000
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

10

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

11

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, tilgodehavender og gældsforpligtelser.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Udskudt skat 1. januar.....	8.449.136	10.955.130	7.400	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	405.708	-2.505.994	-7.400	7.400
Årets udskudte skat i egenkapitalen.....	5.929.438	0	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>14.784.282</b>	<b>8.449.136</b>	<b>0</b>	<b>7.400</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

12

	Koncernen				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til realkreditinstitutter.....	132.375.275	4.310.021	110.825.170	138.355.419	4.269.316
Banklån.....	17.769.687	1.533.878	12.500.782	18.851.816	1.049.071
Anden gæld.....	16.955.466	4.035.223	2.313.146	49.668.948	7.338.344
Periodeafgrænsningsposter.....	28.544.098	175.208	26.500.000	26.500.000	0
	<b>195.644.526</b>	<b>10.054.330</b>	<b>152.139.098</b>	<b>233.376.183</b>	<b>12.656.731</b>

**Periodeafgrænsningsposter**

13

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne tilskud, som indtægtsføres over 10 år fra modtagelsestidspunktet. Betingelserne for modtagne tilskud medfører en tilbagebetalingspligt, såfremt betingelser for de modtagne tilskud ikke overholdes.

**Eventualposter mv.**

14

**Eventualforpligtelser**

Moderselskabet har indgået operationel leasingaftale med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 81 tkr. Leasingaftalen har en restløbetid på 4 mdr. med en samlet restleasingydelse på 27 tkr.

Datterselskabet Rokkedahl Landbrug A/S har indgået operationelle leje- og leasingforpligtigelser vedrørende leje af fast ejendom samt driftsmateriel med en samlet årlig omkostning på maksimalt 5.091 tkr. og med en løbetid på indtil 8 år.

Datterselskabet Rokkedahl Landbrug Økologi ApS har indgået operationelle leje- og leasingforpligtigelser vedrørende leje af fast ejendom samt driftsmateriel med en samlet årlig omkostning på maksimalt 9.215 tkr. og med en løbetid på indtil 8 år.

Datterselskabet Rokkedahl Energi ApS har i forbindelse med salg af testanlæg indgået aftale med kunde omkring dækning af manglende tilskud, såfremt dette bliver godkendt af den afgørende myndighed. Den maksimale forpligtelse er skønnet til at udgøre 130 tkr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildekatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

## NOTER

## Note

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

15

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor engagement med pengeinstitut samt pantsat anparter nom. 1.100 tkr. i datterselskaber og 100 tkr. i associeret selskab. Bankgælden udgør pr. 31. december 2018 i alt 49.971 tkr.

Til sikkerhed for bankgæld på i alt 49.971 tkr. har koncernen udstedt ejerpantebreve på nom. i alt 92.220 tkr., der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 307.338 tkr.

Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, i alt 133.383 tkr., afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 307.338 tkr.

Til sikkerhed for bankgæld på i alt 49.971 tkr. er der stillet virksomhedspant på nominelt 15.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør (i tkr.):

Immaterielle anlægsaktiver.....	2.329
Materielle anlægsaktiver.....	30.365
Varebeholdninger.....	13.656
Tilgodehavender.....	3.209

**Nærtstående parter**

16

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

*Bestemmende indflydelse*

Direktør Mark Rokkedal, Nymøllevej 128, 9240 Nibe, der er hovedaktionær.

*Transaktioner med nærtstående parter*

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Rokkedahl Holding A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr. ultimo.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Erhvervede immaterielle rettigheder 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 8 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### 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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	10-50 år	0-20 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-20 år	0-60 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	5-12 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Deposita omfatter lejedeosita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Skyldig skat og udskudt skat

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

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

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.