

---

# ***DANÆG Holding A/S***

Danægvej 1, 6070 Christiansfeld

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 35 53 02 23

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

Mads Riber  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsrapporten 17

Regnskabspraksis 29

# Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Christiansfeld, den 29. februar 2016

## Direktion

Jann Dollerup Vig Jensen  
adm. direktør

## Bestyrelse

Lars Lunding  
formand

Ole Christensen  
næstformand

Asbjørn Børsting

Carl Christian Lei

Ted Mikael Lindberg

Flemming Haugaard

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i DANÆG Holding A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og koncernregnskabet.

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 og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Trekantområdet, den 29. februar 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Bunk Harbo Larsen  
statsautoriseret revisor

Lasse Berg  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

DANÆG Holding A/S  
Danægvej 1  
6070 Christiansfeld  
E-mail: [danaeg@danaeg.dk](mailto:danaeg@danaeg.dk)  
Hjemmeside: [www.danaeg.dk](http://www.danaeg.dk)

CVR-nr.: 35 53 02 23  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Kolding

## Bestyrelse

Lars Lunding, formand  
Ole Christensen, næstformand  
Asbjørn Børsting  
Carl Christian Lei  
Ted Mikael Lindberg  
Flemming Haugaard

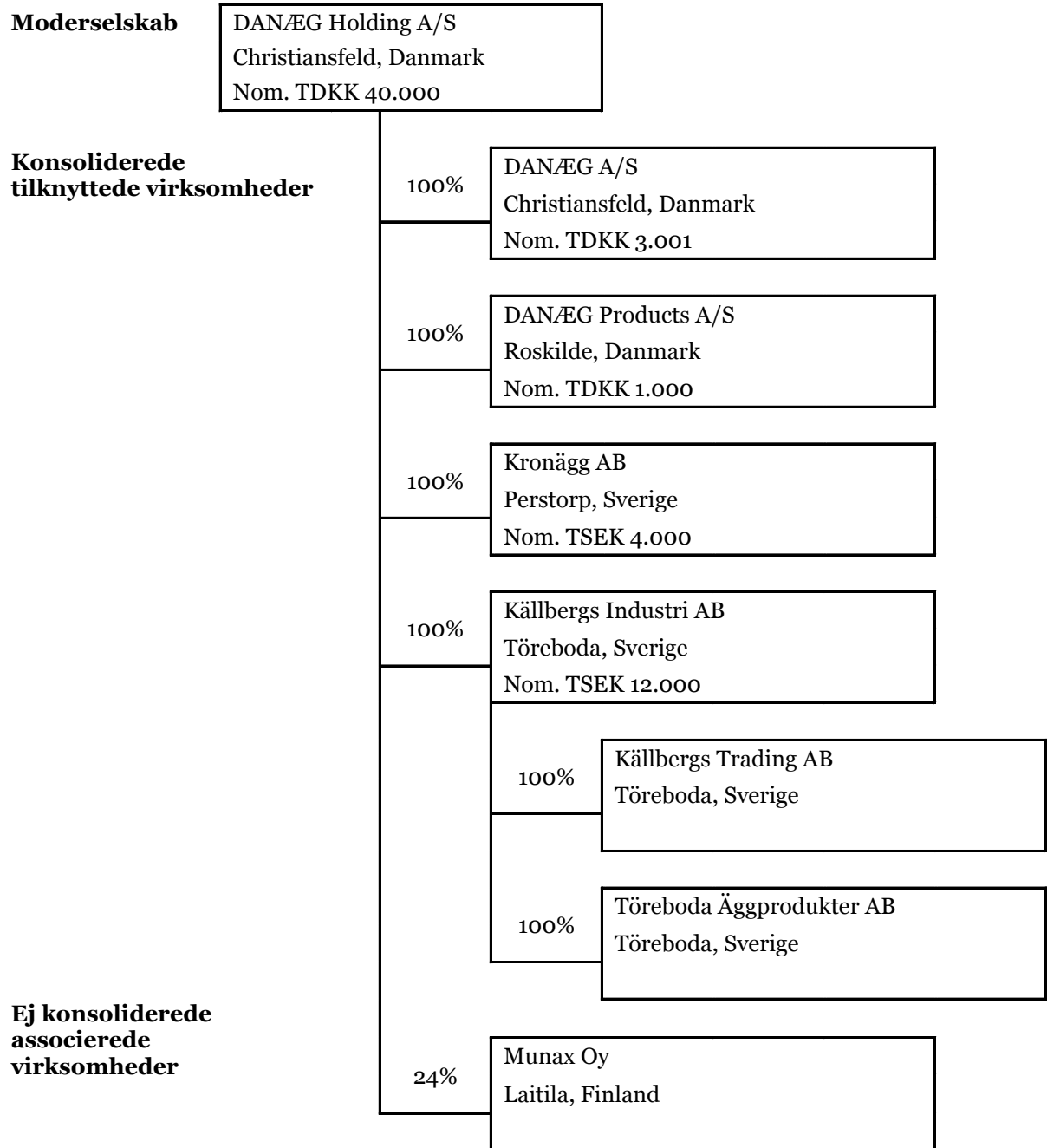
## Direktion

Jann Dollerup Vig Jensen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

# Koncernoversigt



# Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2015	2014	2013
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Nettoomsætning	1.187,0	1.114,3	1.156,8
Bruttofortjeneste	147,5	131,8	122,4
Resultat af ordinær primær drift	34,8	20,6	5,7
Resultat af finansielle poster	-3,2	-5,4	-5,5
Årets resultat	26,3	11,8	1,1
<b>Balance</b>			
Balancesum	391,0	330,7	348,9
Egenkapital	190,6	165,4	112,9
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	60,7	27,4	79,6
- investeringsaktivitet	-77,9	-12,5	-19,3
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-29,7	-12,4	18,3
- finansieringsaktivitet	2,0	-5,5	-54,0
Årets forskydning i likvider	-15,2	9,5	6,3
Antal medarbejdere	244	253	272
<b>Nøgletal i %</b>			
Bruttomargin	12,4%	11,8%	10,6%
Overskudsgrad	3,1%	1,8%	0,5%
Afkastningsgrad	9,5%	6,2%	1,6%
Soliditetsgrad	48,7%	50,0%	32,4%
Forrentning af egenkapital	14,8%	8,5%	1,9%

Som følge af koncernintern omstrukturering, er koncernetableringen sket pr. 1. januar 2013, hvorfor der alene præsenteres nøgletal for koncernen fra 2013.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktiviteter er at indsamle, kvalitetssortere og afsætte andelshavernes ægproduktion samt produktion og afsætning af æg-relaterede produkter. Koncernen har produktionsfaciliteter i Danmark og Sverige.

Skandinavien er koncernens primære marked, men koncernen oplever fortsat fremgang på eksport-markederne udenfor Skandinavien.

Koncernens langsigtede strategi er at skabe lønsom vækst gennem et markedsorienteret sortiment af primært egenproducerede og sekundært indkøbte produkter.

## Udvikling i året

Årets resultat er et overskud på DKK 26,3 mio. (2014: DKK 11,8 mio.), og egenkapitalen udgør DKK 190,6 mio. (2014: DKK 165,4 mio.). Der er i året realiseret en væsentlig resultatmæssig fremgang i forhold til sidste år. Årets forventninger er blevet indfriet og resultatet betragtes som tilfredsstillende.

Den 16. april 2015 erhvervede DANÆG-koncernen 24 % af aktierne i det finske selskab Munax Oy. Munax har både ægpakkeri og produktionsfaciliteter til forædling af æg samlet på én lokation. Med købet sikrer DANÆG-koncernen sig et endnu bedre fodfæste på det skandinaviske marked, ligesom der er synergier virksomhederne imellem.

Pakkeriet i Danmark, Danæg A/S, har i 2015 realiseret et overskud på DKK 9,4 mio. (2014: DKK 12,1 mio.). Resultatet er på niveau med forventningerne. Forskydning mellem de enkelte produktionsgrene er fortsat i 2015, hvor andelen af skrabeæg og økologiske æg er stigende, mens der sker en reduktion af buræg. Denne udvikling forventes at fortsætte i de kommende år.

Pakkeriet i Sverige, Kronägg AB, har i 2015 realiseret et overskud på DKK 7,9 mio. (2014: DKK 5,9 mio.). Resultatet er på niveau med forventningerne. Økologiske æg har vundet markedsandele i 2015, og dette forventes at fortsætte i 2016.

Produktvirksomheden i Danmark, Danæg Products A/S, har i 2015 realiseret et overskud på DKK 1,8 mio. (2014: DKK -4,7 mio.). Der blev i slutningen af 2014 og starten af 2015 igangsat en række omkostningsbesparende tiltag, som har båret frugt og sikret en tilfredsstillende resultatmæssig fremgang.

Produktvirksomheden i Sverige, Källbergs Industri AB, har i 2015 realiseret et overskud på DKK 10,6 mio. (2014: DKK -1,3 mio.). Der blev i slutningen af 2014 og starten af 2015 igangsat en række omkostningsbesparende tiltag, der sammen med forbedrede indtjeningsmarginaler, har sikret et stærkt resultat for 2015.

# Ledelsesberetning

## Indvejn timer og afregningspriser

Indvejn timer til pakkeriet i Christiansfeld (Danmark) er øget i forhold til sidste år. Højere indvejn timer på alternative ægtyper har mere end opvejet reduktion i indvejn timer af buræg. Der forventes også fremadrettet en tilpasning af indvejn timer i forhold til efterspørgslen.

Indvejn timer til pakkeriet i Perstorp (Sverige) er øget i forhold til sidste år. Der forventes yderlige vækst i indvejn timerne det kommende år.

I både Danmark og Sverige har de gennemsnitlige afregningspriser i 2015 været højere i forhold til 2014. Det er koncernens målsætning at have konkurrencedygtige afregningspriser i forhold til producenterne s hjemland.

## Investeringer

Der er i regnskabsåret foretaget investeringer på DKK 29,8 mio. (2014: DKK 13,1 mio.). Investeringerne er primært foretaget i produktvirksomhederne, men der er også investeret i en ny sorteringsmaskine til pakkeriet i Danmark. Der er bl.a. investeret i energieffektiviseringer og ny produktionslinje.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

DANÆG Holding-koncernen er eksponeret overfor sædvanlige kommercielle risici, herunder udsving i råvare- og valutapriser. Disse følges nøje som led i den daglige drift af forretningen, og større udsving kan få betydning for resultatet. Der er implementeret relevante politikker, der giver mindst mulig eksponering.

DANÆG Holding-koncernen har en meget høj kvalitetsstandard inden for hygiejne, sporbarhed, arbejdsmiljø samt affalds- og energihåndtering. Ligeledes stiger kravene fortsat til vores danske og svenske ægproducenter. Den meget høje kvalitet på danske og svenske æg, hvor bl.a. forekomsten af salmonella er minimal, skal fastholdes og udbygges yderligere, men betyder samtidig højere produktionsomkostninger.

DANÆG Holding-koncernen har tegnet de for koncernen relevante forsikringer i henhold til koncernens forsikringspolitik. Koncernens forsikringer gennemgås hvert år med en professionel forsikringsrådgiver.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

DANÆG Holding-koncernen forventer, at resultatet for 2016 vil blive påvirket af den nuværende turbulens på markedet for industriæg. Ligeledes er pris fortsat en væsentlig parameter på koncernens hovedmarkeder. Der vil fortsat være fokus på at effektivisere forretningen og bl.a. på den baggrund, forventes budgettet at kunne indfries.

# Ledelsesberetning

## Forskning og udvikling

Koncernens udviklingsaktiviteter omfatter primært videreudvikling af selskabets produkter og koncepter samt udvikling af nye produkter til detail-, foodservice- og industrisegmentet.

Der afholdes løbende omkostninger til udvikling og markedsføring af nye produkter i de enkelte selskaber samt til optimering af metoder og processer.

## Eksternt miljø

DANÆG Holding-koncernen er en miljøbevidst koncern, som lægger afgørende vægt på at reducere miljøpåvirkninger fra virksomhedernes drift, f.eks. i form af nedbringelse af den samlede affaldsmængde samt reduktion af energiforbruget. Hertil kommer, at der løbende fokuseres på at forbedre de enkelte processer og fjerne tunge løft og ensidigt gentagende arbejde.

## Videnressourcer

Koncernen har opbygget en organisation med et højt vidensniveau inden for pakning og forædling af æg. Sideløbende med en effektiv produktion, arbejdes der konstant på optimering af fødevarerens sikkerhed i hele produktionsprocessen, og koncernen har videreført og vedligeholdt certificering i henhold til en række gældende standarder.

## Mangfoldighed i ledelsesorganer

DANÆG Holding-koncernen har udarbejdet en samlet politik for mangfoldighed i ledelsesorganerne i koncernen med det formål på sigt at få flere kvinder ind i såvel bestyrelse som i de øvrige ledelseslag.

Bestyrelsesmedlemmer i DANÆG Holding A/S udpeges af aktionærerne, dvs. DANÆG amba og DLG. For DANÆG Holding A/S er målet at øge antallet af kvinder i bestyrelsen fra 0 til 1 på generalforsamlingen i 2017.

Ultimo 2015 er antallet af kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i DANÆG Holding A/S 0 ud af 6 (0 %).

I de underliggende selskaber er målsætningen om mangfoldighed opfyldt, idet de otte medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer repræsenteres af fem kvinder og tre mænd.

Direktionen i både DANÆG Holding A/S og de danske koncernselskaber består alene af én person. Af samme grund er det ikke muligt at opstille måltal for mangfoldighed i direktionen. I den underliggende ledergruppe udgør kvinder 26 % af gruppen. I forbindelse med nyansættelser og forfremmelser vurderes den aktuelle ledelses sammensætning, men primært fokus er på kompetencerne i forhold til det konkrete job, dog med ønske om en mangfoldighed i ledessammensætning. I forbindelse med nyansættelser og forfremmelser tilstræbes det at have mindst én af hvert køn blandt de sidste tre kandidater.

# Ledelsesberetning

## Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

DANÆG Holding-koncernen har stort fokus på at udvise samfundsansvar, herunder at leve op til lovgivning og etiske regler mv. inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupition i de lande og lokalsamfund, hvor koncernen har aktiviteter.

DANÆG Holding-koncernen besluttede primo 2013 at blive tilsluttet UN Global Compact, som er verdens største frivillige netværk for virksomheders samfundsansvar. Global Compact indeholder 10 principper for menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupition. Medlemskabet af UN Global Compact forpligter DANÆG Holding-koncernen til at arbejde aktivt med ovenstående principper, og der udarbejdes årligt en fremskridtsrapport (Communication on Progress) der beskriver dette arbejde. Aktiviteterne inden for DANÆG Holding-koncernens samfundsengagement er således detaljeret beskrevet i denne rapport, hvortil der henvises. Rapporten kan ses på:

[www.unglobalcompact.org/system/attachments/cop\\_2016/226201/original/Dan%c3%a6g\\_Presentation\\_UN2016.pdf?1452505106](http://www.unglobalcompact.org/system/attachments/cop_2016/226201/original/Dan%c3%a6g_Presentation_UN2016.pdf?1452505106)

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens økonomiske stilling.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>1.187.043</b>	<b>1.114.286</b>	<b>25.557</b>	<b>26.417</b>
Produktionsomkostninger		-1.039.584	-982.516	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>147.459</b>	<b>131.770</b>	<b>25.557</b>	<b>26.417</b>
Distributionsomkostninger		-72.285	-63.145	-3.368	-1.085
Administrationsomkostninger		-40.350	-48.037	-23.803	-21.823
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>34.824</b>	<b>20.588</b>	<b>-1.614</b>	<b>3.509</b>
Andre driftsindtægter		2.234	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>37.058</b>	<b>20.588</b>	<b>-1.614</b>	<b>3.509</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	27.143	9.937
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		215	0	215	0
Finansielle indtægter	2	262	118	1.410	1.652
Finansielle omkostninger		-3.714	-5.554	-1.206	-3.196
<b>Resultat før skat</b>		<b>33.821</b>	<b>15.152</b>	<b>25.948</b>	<b>11.902</b>
Skat af årets resultat	3	-7.550	-3.348	323	-98
<b>Årets resultat</b>		<b>26.271</b>	<b>11.804</b>	<b>26.271</b>	<b>11.804</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	13.900	3.900
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.456	9.937
Overført resultat	9.915	-2.033
	<b>26.271</b>	<b>11.804</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Software		501	918	501	918
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>501</b>	<b>918</b>	<b>501</b>	<b>918</b>
Grunde og bygninger		37.961	36.779	22.980	25.490
Produktionsanlæg og maskiner		77.533	64.183	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.347	3.700	734	432
Materielle anlægsaktiver under udførelse		530	3.934	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>120.371</b>	<b>108.596</b>	<b>23.714</b>	<b>25.922</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	137.821	101.976
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	50.537	0	50.537	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		0	0	22.438	16.250
Andre værdipapirer og kapitalandele		341	341	341	341
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>50.878</b>	<b>341</b>	<b>211.137</b>	<b>118.567</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>171.750</b>	<b>109.855</b>	<b>235.352</b>	<b>145.407</b>
Råvarer og hjælpematerialer		14.617	17.276	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		42.712	42.647	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>57.329</b>	<b>59.923</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		140.451	127.181	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	13.194	59.894
Andre tilgodehavender		4.379	3.575	1.447	846
Udskudt skatteaktiv	9	10.083	10.087	10.083	9.775
Selskabsskat		3.433	5.644	3.144	948
Periodeafgrænsningsposter		868	2.082	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>159.214</b>	<b>148.569</b>	<b>27.868</b>	<b>71.463</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.704</b>	<b>12.373</b>	<b>674</b>	<b>951</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>219.247</b>	<b>220.865</b>	<b>28.542</b>	<b>72.414</b>
<b>Aktiver</b>		<b>390.997</b>	<b>330.720</b>	<b>263.894</b>	<b>217.821</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		40.000	40.000	40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		214	0	12.393	9.937
Overført resultat		136.437	121.474	124.258	111.537
Foreslået udbytte for regnskabsåret		13.900	3.900	13.900	3.900
<b>Egenkapital</b>	8	<b>190.551</b>	<b>165.374</b>	<b>190.551</b>	<b>165.374</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	4.469	1.749	0	0
Andre hensættelser		850	850	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.319</b>	<b>2.599</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		23.386	25.956	23.386	25.956
Kreditinstitutter		5.600	7.187	0	3.350
Leasingforpligtelser		5.856	8.002	0	0
Anden gæld		13.613	0	13.613	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>48.455</b>	<b>41.145</b>	<b>36.999</b>	<b>29.306</b>
Gæld til realkreditinstitutter	10	2.526	2.482	2.526	2.482
Kreditinstitutter	10	12.566	8.547	3.250	3.250
Leasingforpligtelser	10	2.129	2.065	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		57.910	57.854	897	436
Gæld til tilknyttede virksomheder		15.995	7.794	22.071	9.660
Selskabsskat		2.119	5.213	0	0
Anden gæld		42.855	24.390	7.600	7.313
Periodeafgrænsningsposter		10.572	13.257	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>146.672</b>	<b>121.602</b>	<b>36.344</b>	<b>23.141</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>195.127</b>	<b>162.747</b>	<b>73.343</b>	<b>52.447</b>
<b>Passiver</b>		<b>390.997</b>	<b>330.720</b>	<b>263.894</b>	<b>217.821</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11				
Medarbejderforhold	12				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (2014: EY)	13				
Nærtstående parter	14				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2015</b>					
Egenkapital 1. januar	40.000	0	121.474	3.900	165.374
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.900	-3.900
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	2.204	0	2.204
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	787	0	787
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-185	0	-185
Årets resultat	0	214	12.157	13.900	26.271
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>40.000</b>	<b>214</b>	<b>136.437</b>	<b>13.900</b>	<b>190.551</b>

## Koncern

<b>2014</b>					
Egenkapital 1. januar	33.999	0	78.879	0	112.878
Kontant kapitalforhøjelse	6.001	0	34.899	0	40.900
Skat af omkostninger ved kapitalændringer og udbytteudlodninger	0	0	3.232	0	3.232
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-3.325	0	-3.325
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-838	0	-838
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	723	0	723
Årets resultat	0	0	7.904	3.900	11.804
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>40.000</b>	<b>0</b>	<b>121.474</b>	<b>3.900</b>	<b>165.374</b>



# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2015</b>					
Egenkapital 1. januar	40.000	9.937	111.537	3.900	165.374
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.900	-3.900
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	2.204	0	2.204
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	787	0	787
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-185	0	-185
Årets resultat	0	2.456	9.915	13.900	26.271
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>40.000</b>	<b>12.393</b>	<b>124.258</b>	<b>13.900</b>	<b>190.551</b>

## Moderselskab

<b>2014</b>					
Egenkapital 1. januar	33.999	0	78.879	0	112.878
Kontant kapitalforhøjelse	6.001	0	34.899	0	40.900
Skat af omkostninger ved kapitalændringer og udbytteudlodninger	0	0	3.232	0	3.232
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-3.325	0	-3.325
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-838	0	-838
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	723	0	723
Årets resultat	0	9.937	-2.033	3.900	11.804
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>40.000</b>	<b>9.937</b>	<b>111.537</b>	<b>3.900</b>	<b>165.374</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		26.271	11.804
Reguleringer	15	27.258	29.699
Ændring i driftskapital	16	14.558	-8.437
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>68.087</b>	<b>33.066</b>
Renteindbetalinger og lignende		262	118
Renteudbetalinger og lignende		-3.714	-5.554
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>64.635</b>	<b>27.630</b>
Betalt selskabsskat		-3.943	-196
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>60.692</b>	<b>27.434</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-66	-20
Køb af materielle anlægsaktiver		-29.744	-12.430
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-50.323	0
Salg af materielle anlægsaktiver		2.234	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-77.899</b>	<b>-12.450</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.526	-2.483
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-11.098	-10.704
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser		-2.081	-1.985
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-31.254
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		8.000	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		13.613	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	40.900
Betalt udbytte		-3.900	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>2.008</b>	<b>-5.526</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-15.199</b>	<b>9.458</b>
Likvider 1. januar		10.342	884
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-4.857</b>	<b>10.342</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.704	12.373
Kassekredit		-7.561	-2.031
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-4.857</b>	<b>10.342</b>

# Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, Skandinavien	943.869	909.460	25.557	26.417
Nettoomsætning Europa og øvrig verden	243.174	204.826	0	0
	<b>1.187.043</b>	<b>1.114.286</b>	<b>25.557</b>	<b>26.417</b>
<b>Forretningsområder</b>				
Pakkeri	726.075	715.666	0	0
Produkt	451.327	385.188	0	0
Andet	9.641	13.432	25.557	26.417
	<b>1.187.043</b>	<b>1.114.286</b>	<b>25.557</b>	<b>26.417</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.398	1.652
Andre finansielle indtægter	12	17	12	0
Valutakursreguleringer	250	101	0	0
	<b>262</b>	<b>118</b>	<b>1.410</b>	<b>1.652</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	4.826	3.988	-15	655
Årets udskudte skat	2.724	-640	-308	-557
	<b>7.550</b>	<b>3.348</b>	<b>-323</b>	<b>98</b>

# Noter til årsrapporten

## 4 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Software TDKK
Kostpris 1. januar	13.104
Tilgang i årets løb	66
Kostpris 31. december	13.170
Ned- og afskrivninger 1. januar	12.186
Årets afskrivninger	483
Ned- og afskrivninger 31. december	12.669
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>501</b>
Afskrives over	3 år

	2015 TDKK	2014 TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	483	541
	<b>483</b>	<b>541</b>

# Noter til årsrapporten

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	135.941	288.760	29.110	3.935
Valutakursregulering	1.208	5.449	621	0
Tilgang i årets løb	1.961	9.985	1.936	15.862
Afgang i årets løb	-122	-9.981	-1.079	0
Overførsler i årets løb	3.009	16.258	0	-19.267
Kostpris 31. december	<u>141.997</u>	<u>310.471</u>	<u>30.588</u>	<u>530</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	99.162	224.577	25.410	0
Valutakursregulering	868	4.492	527	0
Årets afskrivninger	4.128	13.819	1.074	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-122	-9.950	-770	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>104.036</u>	<u>232.938</u>	<u>26.241</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>37.961</u></b>	<b><u>77.533</u></b>	<b><u>4.347</u></b>	<b><u>530</u></b>
Afskrives over	<u>10-25 år</u>	<u>6-10 år</u>	<u>3-6 år</u>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>9.257</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
			2015	2014
			TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger			14.893	14.538
Administrationsomkostninger			4.128	6.229
			<u>19.021</u>	<u>20.767</u>

# Noter til årsrapporten

## 5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	91.911	3.757
Tilgang i årets løb	0	610
Kostpris 31. december	91.911	4.367
Ned- og afskrivninger 1. januar	66.421	3.324
Årets afskrivninger	2.510	309
Ned- og afskrivninger 31. december	68.931	3.633
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>22.980</b>	<b>734</b>
Afskrives over	10-25 år	3-6 år
	2015 TDKK	2014 TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	2.819	3.157
	<b>2.819</b>	<b>3.157</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	109.142	109.142
Tilgang i årets løb	16.500	0
Kostpris 31. december	<u>125.642</u>	<u>109.142</u>
Værdireguleringer 1. januar	-7.166	-14.502
Valutakursregulering	2.204	-3.324
Årets resultat	27.764	12.058
Udbytte til moderselskabet	-10.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	723
Afskrivning på goodwill	0	-1.775
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-623	-346
Værdireguleringer 31. december	<u>12.179</u>	<u>-7.166</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>137.821</u></b>	<b><u>101.976</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
DANÆG A/S	Christiansfeld, Danmark	TDKK 3.001	100%
Kronägg AB	Perstorp, Sverige	TSEK 4.000	100%
DANÆG Products A/S	Roskilde, Danmark	TDKK 1.000	100%
Källbergs Industri AB	Töreboda, Sverige	TSEK 12.000	100%

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	0	0	0	0
Tilgang i årets løb	50.323	0	50.323	0
Kostpris 31. december	50.323	0	50.323	0
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0	0
Valutakursregulering	-1	0	-1	0
Årets resultat	1.662	0	1.662	0
Afskrivning på goodwill	-1.447	0	-1.447	0
Værdireguleringer 31. december	214	0	214	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>50.537</b>	<b>0</b>	<b>50.537</b>	<b>0</b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	41.960	0	41.960	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Munax Oy	Laitila, Finland	TDKK 560	24%



# Noter til årsrapporten

## 8 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 400.000 aktier a nominelt TDKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar	40.000	33.999	33.999
Kapitalforhøjelse	0	6.001	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	<b>33.999</b>

## 9 Hensættelse til udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Materielle anlægsaktiver	-5.303	-7.079	-10.083	-9.775
Omsætningsaktiver	317	436	0	0
Øvrige poster	-628	-1.695	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	10.083	10.087	10.083	9.775
	<b>4.469</b>	<b>1.749</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	10.083	10.087	10.083	9.775
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>10.083</b>	<b>10.087</b>	<b>10.083</b>	<b>9.775</b>

# Noter til årsrapporten

## 10 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	13.281	10.068	13.281	10.068
Mellem 1 og 5 år	10.105	15.888	10.105	15.888
Langfristet del	23.386	25.956	23.386	25.956
Inden for 1 år	2.526	2.482	2.526	2.482
	<b>25.912</b>	<b>28.438</b>	<b>25.912</b>	<b>28.438</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	5.600	7.187	0	3.350
Langfristet del	5.600	7.187	0	3.350
Inden for 1 år	12.566	8.547	3.250	3.250
	<b>18.166</b>	<b>15.734</b>	<b>3.250</b>	<b>6.600</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	5.856	8.002	0	0
Langfristet del	5.856	8.002	0	0
Inden for 1 år	2.129	2.065	0	0
	<b>7.985</b>	<b>10.067</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	13.613	0	13.613	0
Langfristet del	13.613	0	13.613	0
Øvrig kortfristet gæld	42.855	24.390	7.600	7.313
	<b>56.468</b>	<b>24.390</b>	<b>21.213</b>	<b>7.313</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	3.361	2.487	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.877	1.729	0	0
	<b>5.238</b>	<b>4.216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Realkreditpantebrev på TDKK 43.297, med sikkerhed i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på TDKK	22.980	25.490	22.980	25.490
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Til sikkerhed for mellemværende med selskabets bankforbindelse er der stillet sikkerhed i aktiver for TSEK	62.250	62.250	0	0

## Noter til årsrapporten

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Morderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:				
Ejerpantebrev på TDKK 13.000, med sikkerhed i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på TDKK	13.481	15.968	0	0
Løsørepantebrev på TDKK 8.300, med sikkerhed i produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på TDKK	11.128	2.215	0	0
Sikkerhed i aktierne i datterselskabet, Källbergs Industri AB TSEK	12.000	12.000	12.000	12.000

Pr. 31. december 2015 har Danæg A/S åbne remburser for TUSD 41.

Pr. 31. december 2015 har Källbergs Industri AB garantier for TSEK 1.795.

### Eventualforpligtelser

DANÆG A/S har en likviditetsmæssig forpligtelse overfor ægproducenter på TDKK 850. Ud over den afsatte forpligtelse har selskabet en maksimal kreditrisiko på TDKK 2.000.

Selskaberne i DANÆG-koncernen har indgået aftale med bankforbindelser, hvorefter selskaberne hæfter solidarisk for driftskreditter i DKK, SEK, EUR samt garantier for en samlet kreditramme på DKK 82 mio.

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>12 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	89.642	92.382	12.019	9.500
Pensioner	8.079	8.131	757	668
Andre omkostninger til social sikring	12.443	11.545	117	97
Andre personaleomkostninger	7.650	7.222	0	8
	<b>117.814</b>	<b>119.280</b>	<b>12.893</b>	<b>10.273</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>4.426</b>	<b>4.857</b>	<b>4.426</b>	<b>4.857</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>244</b>	<b>253</b>	<b>16</b>	<b>13</b>
<b>13 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (2014: EY)</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	410	703	35	85
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	28	0	0
Skatterådgivning	34	40	5	16
Andre ydelser	35	228	15	175
	<b>479</b>	<b>999</b>	<b>55</b>	<b>276</b>

# Noter til årsrapporten

## 14 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

DANÆG amba

Hovedaktionær

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet DANÆG amba.

Årsrapporten kan rekvireres på selskabets adresse:

Danægvej 1, 6070 Christiansfeld.

## 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-262	-118
Finansielle omkostninger	3.714	5.554
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	16.994	20.915
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-215	0
Skat af årets resultat	7.550	3.348
Andre reguleringer	-523	0
	<b>27.258</b>	<b>29.699</b>

## 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	2.594	1.935
Ændring i tilgodehavender	-12.860	4.716
Ændring i mellemværende med tilknyttede virksomheder	8.201	-3.214
Ændring i leverandører mv.	15.836	-12.948
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	787	1.074
	<b>14.558</b>	<b>-8.437</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for DANÆG Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DANÆG Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

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

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

## Regnskabspraksis

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, 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 koncernens 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.



## Regnskabspraksis

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.

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

## 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 eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætning i moderselskabet omfatter management fee, huslejeindtægter mv. som indregnes i takt med, at ydelsen leveres.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

# Regnskabspraxis

## 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 tilknyttede og 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.

## 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.

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

Selskabet er sambeskattet med 100 % ejede danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskattningen med datter virk som he der ne 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

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der er vurderet til 3 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

## Regnskabspraksis

Produktionsbygninger	10-25 år
Øvrige bygninger	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	6-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

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

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver, indregnet under anlægsaktiver, omfatter ejerandele i handelsforening, som værdiansættes til kostpris.

### 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.

## Regnskabspraksis

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.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender 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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, 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.

# Regnskabspraksis

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

## Finansielle gældsforpligtelser

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 nominal værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

# Regnskabspraksis

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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