

---

# ***DANÆG Holding A/S***

Danægvej 1, 6070 Christiansfeld

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 35 53 02 23

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 4 /3 2020

Hans Christian Lei  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19

Noter til årsregnskabet 20

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Christiansfeld, den 19. februar 2020

## Direktion

Jann Dollerup Vig Jensen  
adm. direktør

Hans Christian Lei  
direktør

## Bestyrelse

Lars Lunding  
formand

Ole Christensen  
næstformand

Asbjørn Børsting

Carl Christian Lei

Ted Mikael Lindberg

Kristian Johnsen Hundebøll

Ole Thulstrup Bruhn

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i DANÆG Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DANÆG Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Trekantområdet, den 19. februar 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Bunk Harbo Larsen  
statsautoriseret revisor  
mne30224

Lasse Berg  
statsautoriseret revisor  
mne35811

## 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  
Asbjørn Børsting  
Carl Christian Lei  
Ted Mikael Lindberg  
Kristian Johnsen Hundebøll  
Ole Thulstrup Bruhn

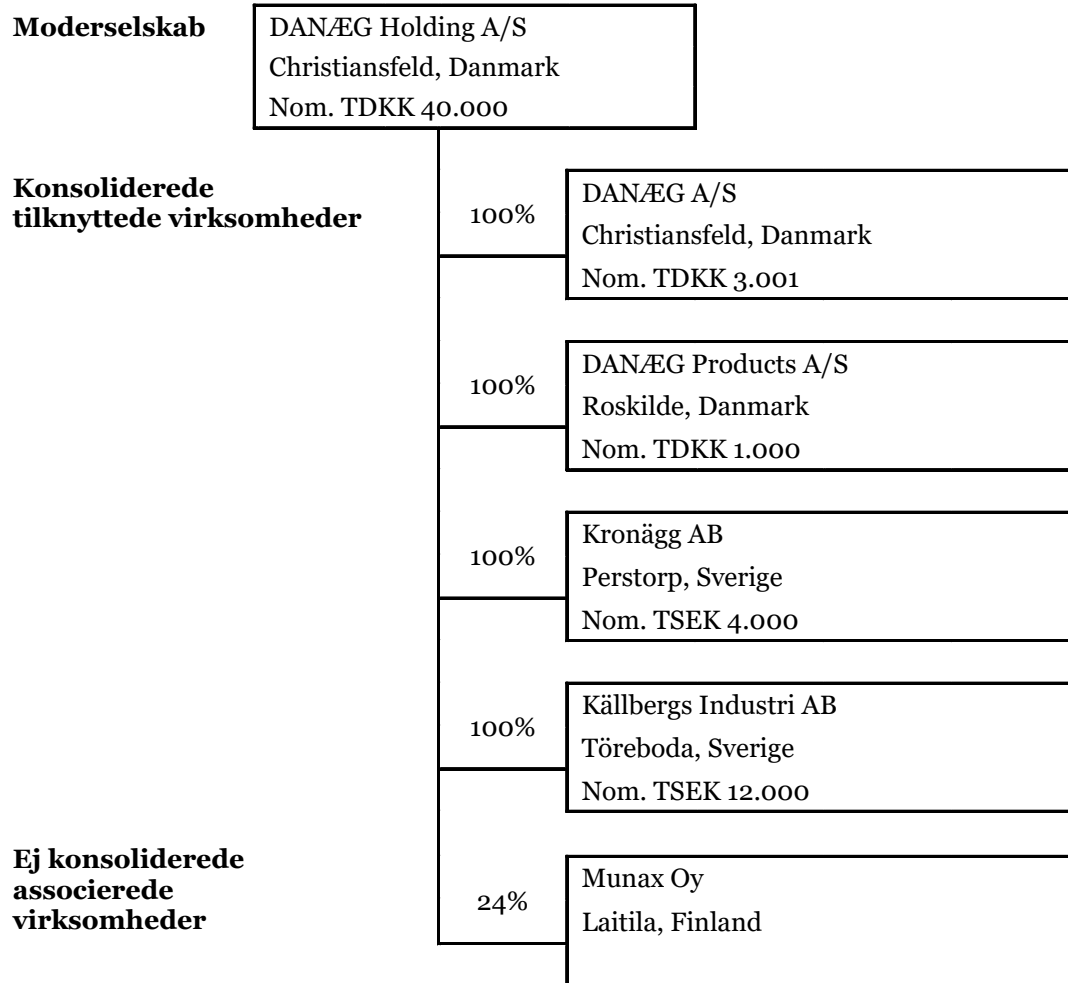
### Direktion

Jann Dollerup Vig Jensen  
Hans Christian Lei

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

# Koncernoversigt





# Hoved- og nøgletal

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

|  | <b>Koncern</b> |          |          |          |          |
|--|----------------|----------|----------|----------|----------|
|  | 2019           | 2018     | 2017     | 2016     | 2015     |
|  | Mio. DKK       | Mio. DKK | Mio. DKK | Mio. DKK | Mio. DKK |
| <b>Hovedtal</b>                              |                |          |          |          |          |
| <b>Resultat</b>                              |                |          |          |          |          |
| Nettoomsætning                               | 1.308          | 1.278    | 1.219    | 1.220    | 1.187    |
| Bruttofortjeneste                            | 170            | 159      | 145      | 160      | 147      |
| Årets resultat                               | 33             | 40       | 31       | 33       | 26       |
| <b>Balance</b>                               |                |          |          |          |          |
| Balancesum                                   | 419            | 418      | 405      | 400      | 389      |
| Egenkapital                                  | 200            | 209      | 203      | 207      | 191      |
| <b>Pengestrømme</b>                          |                |          |          |          |          |
| Pengestrømme fra:                            |                |          |          |          |          |
| - driftsaktivitet                            | 73             | 81       | 35       | 65       | 61       |
| - investeringsaktivitet                      | -34            | -37      | -26      | -24      | -78      |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -31            | -20      | -26      | -23      | -30      |
| - finansieringsaktivitet                     | -32            | -56      | -29      | -23      | 2        |
| Årets forskydning i likvider                 | 6              | -12      | -20      | 18       | -15      |
| <br>   |                |          |          |          |          |
| Antal medarbejdere                           | 239            | 249      | 256      | 252      | 244      |
| <b>Nøgletal i %</b>                          |                |          |          |          |          |
| Bruttomargin                                 | 13,0%          | 12,4%    | 11,9%    | 13,1%    | 12,4%    |
| Overskudsgrad                                | 3,2%           | 4,0%     | 3,5%     | 3,9%     | 3,1%     |
| Afkastningsgrad                              | 10,0%          | 12,2%    | 10,6%    | 12,0%    | 9,5%     |
| Soliditetsgrad                               | 47,7%          | 50,0%    | 50,1%    | 51,8%    | 49,1%    |
| Forrentning af egenkapital                   | 16,1%          | 19,4%    | 15,1%    | 16,6%    | 14,6%    |
| Driftsresultat ex. afskrivninger (EBITDA)    | 64             | 72       | 63       | 69       | 54       |
| Gearing (Leverage)                           | 0,6x           | 0,4x     | 0,7x     | 0,3x     | 0,9x     |
| Driftsresultat (EBIT)                        | 42             | 51       | 43       | 48       | 37       |
| Resultat før skat (EBT)                      | 41             | 51       | 40       | 43       | 34       |
| Nettorentebærende gæld (NIBD)                | 40             | 28       | 45       | 21       | 49       |
| Arbejdskapital (NWC)                         | 97             | 126      | 135      | 122      | 140      |
| Årets resultat (EAT)                         | 33             | 40       | 31       | 33       | 26       |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med afsnittet i anvendt regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for DANÆG Holding A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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

## Væsentligste aktiviteter

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

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på 32,6 mio.DKK (2018: 40,2 mio.DKK), og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på 199,7 mio.DKK (2018: 208,6 mio.DKK).

Der er i regnskabsåret foretaget investeringer på 33,9 mio. DKK (2018: 37,4 mio. DKK), hvoraf langt hovedparten er sket i produktionsudstyr og anlæg.

Pakkeriet i Danmark, Danæg A/S, har i 2019 realiseret et overskud på 10,8 mio. DKK (2018: 8,4 mio. DKK). Resultatet er på niveau med forventningerne til året. Der opleves et fortsat hårdt prispres på det danske marked, hvilket har resulteret i en fortsat faldende notering overfor selskabets ægleverandører. Hertil kommer, at der fortsat opleves ubalancer mellem de forskellige produktionsgrene efter de seneste års omlægninger fra burægsproduktion.

Pakkeriet i Sverige, Kronägg AB, har i 2019 realiseret et overskud på 17,8 mio. DKK (2018: 7,6 mio. DKK). Resultatet er lidt bedre end forventet, og kan henføres til en øgning af markedsandelen og kundemassen gennem. Også i Sverige opleves et kraftigt prispres på hjemmemarkedet, hvilket har påvirket afregningerne til producenterne negativt.

Produktvirksomheden i Danmark, Danæg Products A/S, har i 2019 realiseret et overskud på 14,7 mio. DKK (2018: 14,6 mio. DKK). Resultatet er højere end forventet, og er en følge af en pæn vækst i den solgte volumen kombineret med gennemførelsen af fortsatte effektiviseringer i produktionen.

Produktvirksomheden i Sverige, Källbergs Industri AB, har i 2019 realiseret et underskud på 12,9 mio. DKK (2018: 7,3 mio. DKK). Resultatet er utilfredsstillende og kan henføres til produktions- og kvalitetsmæssige udfordringer i sidste halvdel af 2018 og første halvdel af 2019. De fleste af udfordringerne

## Ledelsesberetning

er nu løst, og selskabet forventes at realisere et resultat på et acceptabelt niveau i 2020.

Resultatandel i associeret selskab udgør i regnskabsåret 0,8 mio. DKK (2018: 2,7 mio. DKK), hvilket er lavere end forventet.

Årets resultat betragtes samlet som acceptabelt.

### Kapitalberedskabet

Soliditetsgraden udgør 47,7 % (2018: 50,0 %) svarende til en egenkapital pr. 31. december 2019 på 199,7 mio. DKK (2018: 208,6 mio. DKK).

### 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, for at mindske eksponeringen.

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 forsikringsrådgiver.

### Valutarisici

DANÆG Holding koncernen er eksponeret for valutarisici, som løbende afdækkes via forskellige sikringsinstrumenter.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det forventes at resultatet for 2020 vil blive realiseret på niveau med det netop afsluttede regnskabsår. Resultatet forventes samlet at være negativt påvirket af ubalancerne på skalægsmarkedet samt et fortsat betydeligt prispres på koncernens hovedmarkeder, hvor især markedet i Sverige er under kraftig forandring i øjeblikket. Der er fortsat fokus på at effektivisere forretningen for at imødegå effekterne af denne udvikling.

# Ledelsesberetning

## Grundlaget for indtjeningen

### 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 og 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 sikkerheden i hele produktionsprocessen, og koncernen har videreført og vedligeholdt certificering i henhold til en række gældende standarder.

### Redegørelse for samfundsansvar

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

Danæg Holding-koncernen har siden 2013 været tilsluttet UN Global Compact, som er verdens største frivillige netværk for virksomheders samfundsansvar. Global Compact indeholder 10 principper for menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupcion. 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:

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Danæg Holding-koncernen har udarbejdet en samlet politik for mangfoldighed i ledelsesorganerne i koncernen med det formål på sigt at sikre en mere ligelig fordeling mellem kønnene i de forskellige ledelseslag.

Bestyrelse:

I Danæg Holding-koncernen er det alene moderselskabet, Danæg Holding A/S, der er omfattet af

## Ledelsesberetning

oplysningskravene i årsregnskabsloven vedr. den kønsmæssige sammensætning af ledelsen. Det er et mål for bestyrelsen, at sammensætningen skal afspejle kønssammensætningen i ejergrupperne, under behørig respekt for de demokratiske valg der ligger bag bl.a. udvælgelsen DANÆG amba's bestyrelse, hvorfra dele af bestyrelsen i DANÆG Holding A/S vælges. Målet er, at der inden udgangen af 2021 skal være mindst én kvinde i bestyrelsen. Måltallet blev ikke opnået i 2019, da den siddende bestyrelse blev genvalgt på den årlige generalforsamling.

Øvrige ledelseslag:

Det kvindelige køn er på nuværende tidspunkt underrepræsenteret i det øversteledelseslag i Danæg Holding koncernen, og i overensstemmelse med vores politik for mangfoldighed, har vi også i 2019 haft fokus på at øge opmærksomheden på kvalificerede kandidater af det kvindelige køn i forbindelse med rekrutteringsprocesser og interne forfremmelser. Konkret har vi i 2019, i det omfang det har været muligt, været opmærksomme på at indkalde kvalificerede kandidater af begge køn til ansættelsessamtaler. I de tilfælde, hvor vi har gjort brug af eksterne parter i rekrutteringsprocesser, har vi opfordret dem til at præsentere egnede kandidater af begge køn. I relation til de interne talenter, der har potentialet til på sigt at påtage sig et ledelsesmæssigt ansvar, har vi i 2019 haft særligt fokus på at identificere kvindelige talenter.

Der er i 2019 registreret en uændret udvikling i den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, men vi er sikre på, at indsatsen vil bidrage til en øgning i mangfoldigheden på sigt.

Andel af kvindelige bestyrelsesmedlemmer i 2019: 0% (2018: 0%)

Andel af mandlige bestyrelsesmedlemmer i 2019: 100% (2018: 100%)

Andel af kvindelige medlemmer i koncernledelsen i 2019: 14% (2018: 14%)

Andel af mandlige medlemmer i koncernledelsen i 2019: 86% (2018: 86%)

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|  | Note | Koncern          |                  | Moderselskab  |               |
|--|------|------------------|------------------|---------------|---------------|
|  |      | 2019<br>TDKK     | 2018<br>TDKK     | 2019<br>TDKK  | 2018<br>TDKK  |
| <b>Nettoomsætning</b>                                    | 1    | <b>1.307.508</b> | <b>1.278.412</b> | <b>37.150</b> | <b>33.024</b> |
| Produktionsomkostninger                                  | 2    | -1.137.253       | -1.119.457       | 0             | 0             |
| <b>Bruttoresultat</b>                                    |      | <b>170.255</b>   | <b>158.955</b>   | <b>37.150</b> | <b>33.024</b> |
| Distributionsomkostninger                                | 2    | -77.553          | -66.863          | 0             | 0             |
| Administrationsomkostninger                              | 2    | -51.099          | -41.778          | -35.401       | -33.451       |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b>                  |      | <b>41.603</b>    | <b>50.314</b>    | <b>1.749</b>  | <b>-427</b>   |
| Andre driftsindtægter                                    |      | 379              | 340              | 102           | 0             |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                   |      | <b>41.982</b>    | <b>50.654</b>    | <b>1.851</b>  | <b>-427</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i<br>dattervirksomheder       |      | 0                | 0                | 30.315        | 38.813        |
| Indtægter af kapitalandele i<br>associerede virksomheder |      | 759              | 2.651            | 759           | 2.651         |
| Finansielle indtægter                                    | 3    | 793              | 813              | 2.114         | 631           |
| Finansielle omkostninger                                 |      | -2.367           | -2.999           | -2.478        | -1.576        |
| <b>Resultat før skat</b>                                 |      | <b>41.167</b>    | <b>51.119</b>    | <b>32.561</b> | <b>40.092</b> |
| Skat af årets resultat                                   | 4    | -8.574           | -10.958          | 32            | 69            |
| <b>Årets resultat</b>                                    |      | <b>32.593</b>    | <b>40.161</b>    | <b>32.593</b> | <b>40.161</b> |

## Balance 31. december

### Aktiver

|  | Note | Koncern        |                | Morderselskab  |                |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |      | 2019<br>TDKK   | 2018<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   | 2018<br>TDKK   |
| Software                                 |      | 7.587          | 5.724          | 7.587          | 5.724          |
| Goodwill                                 |      | 9.600          | 10.800         | 0              | 0              |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>        | 5    | <b>17.187</b>  | <b>16.524</b>  | <b>7.587</b>   | <b>5.724</b>   |
| Grunde og bygninger                      |      | 39.512         | 41.783         | 26.921         | 28.432         |
| Produktionsanlæg og maskiner             |      | 81.232         | 72.128         | 0              | 0              |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  |      | 7.120          | 5.638          | 935            | 1.320          |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse |      | 6.160          | 3.981          | 0              | 0              |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>          | 6    | <b>134.024</b> | <b>123.530</b> | <b>27.856</b>  | <b>29.752</b>  |
| Kapitalandele i dattervirksomheder       | 7    | 0              | 0              | 178.835        | 211.575        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 8    | 46.826         | 49.529         | 46.826         | 49.529         |
| Andre værdipapirer og kapitalandele      | 9    | 341            | 341            | 341            | 341            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>         |      | <b>47.167</b>  | <b>49.870</b>  | <b>226.002</b> | <b>261.445</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                     |      | <b>198.378</b> | <b>189.924</b> | <b>261.445</b> | <b>296.921</b> |
| Råvarer og hjælpematerialer              |      | 23.480         | 17.377         | 0              | 0              |
| Færdigvarer og handelsvarer              |      | 55.878         | 59.861         | 0              | 0              |
| <b>Varebeholdninger</b>                  |      | <b>79.358</b>  | <b>77.238</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |

## Balance 31. december

### Aktiver

|  | Note | Koncern        |                | Morderselskab  |                |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |      | 2019<br>TDKK   | 2018<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   | 2018<br>TDKK   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 113.725        | 129.086        | 92             | 50             |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 0              | 0              | 8.946          | 10.071         |
| Andre tilgodehavender                        |      | 9.491          | 9.496          | 37             | 4              |
| Udskudt skat                                 | 13   | 9.117          | 9.391          | 9.119          | 9.391          |
| Selskabsskat                                 |      | 0              | 0              | 936            | 1.566          |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 10   | 1.757          | 1.335          | 1.622          | 1.191          |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>134.090</b> | <b>149.308</b> | <b>20.752</b>  | <b>22.273</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>7.559</b>   | <b>1.234</b>   | <b>-985</b>    | <b>423</b>     |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>221.007</b> | <b>227.780</b> | <b>19.767</b>  | <b>22.696</b>  |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>419.385</b> | <b>417.704</b> | <b>281.212</b> | <b>319.617</b> |



# Balance 31. december

## Passiver

|   | Note | Koncern        |                | Morderselskab  |                |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |      | 2019<br>TDKK   | 2018<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   | 2018<br>TDKK   |
| Selskabskapital   |      | 40.000         | 40.000         | 40.000         | 40.000         |
| Reserve for nettoopskrivning efter<br>den indre værdis metode |      | 0              | 0              | 50.364         | 85.141         |
| Overført resultat   |      | 127.184        | 128.558        | 76.820         | 43.417         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                           |      | 32.500         | 40.000         | 32.500         | 40.000         |
| <b>Egenkapital</b>  | 11   | <b>199.684</b> | <b>208.558</b> | <b>199.684</b> | <b>208.558</b> |
| Hensættelse til udskudt skat                                  | 13   | 11.188         | 9.970          | 0              | 0              |
| Andre hensættelser  | 14   | 0              | 850            | 0              | 0              |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                 |      | <b>11.188</b>  | <b>10.820</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Gæld til realkreditinstitutter                                |      | 42.140         | 15.746         | 42.140         | 15.746         |
| Kreditinstitutter   |      | 0              | 800            | 0              | 0              |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                        | 15   | <b>42.140</b>  | <b>16.546</b>  | <b>42.140</b>  | <b>15.746</b>  |

## Balance 31. december

### Passiver

|   | Note | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |      | 2019<br>TDKK   | 2018<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   | 2018<br>TDKK   |
| Gæld til realkreditinstitutter                    | 15   | 2.198          | 2.547          | 2.198          | 2.547          |
| Kreditinstitutter                                 | 15   | 3.133          | 9.632          | 26.534         | 63.308         |
| Leasingforpligtelser                              |      | 482            | 674            | 343            | 486            |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser          |      | 96.513         | 79.593         | 2.700          | 2.183          |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                 |      | 0              | 0              | 0              | 407            |
| Selskabsskat                                      |      | 6.155          | 8.013          | 0              | 0              |
| Anden gæld  |      | 56.990         | 80.142         | 7.613          | 26.382         |
| Periodeafgrænsningsposter                         |      | 902            | 1.179          | 0              | 0              |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>            |      | <b>166.373</b> | <b>181.780</b> | <b>39.388</b>  | <b>95.313</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |      | <b>208.513</b> | <b>198.326</b> | <b>81.528</b>  | <b>111.059</b> |
| <b>Passiver</b>                                   |      | <b>419.385</b> | <b>417.704</b> | <b>281.212</b> | <b>319.617</b> |
| Begivenheder efter balancedagen                   | 21   |                |                |                |                |
| Resultatdisponering                               | 12   |                |                |                |                |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 18   |                |                |                |                |
| Nærtstående parter                                | 19   |                |                |                |                |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor       | 20   |                |                |                |                |
| Anvendt regnskabspraksis                          | 22   |                |                |                |                |

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

|  | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter den<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret | I alt          |
|--|----------------------|--|----------------------|---|----------------|
|  | TDKK                 | TDKK   | TDKK                 | TDKK  | TDKK           |
| <b>2019</b>                                      |                      |  |                      |   |                |
| Egenkapital 1. januar                            | 40.000               | 0  | 128.558              | 40.000  | 208.558        |
| Betalt ordinært udbytte                          | 0                    | 0  | 0                    | -40.000                                       | -40.000        |
| Valutakursregulering udenlandske enheder         | 0                    | 0  | -1.900               | 0   | -1.900         |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 0                    | 0  | 555                  | 0   | 555            |
| Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter | 0                    | 0  | -122                 | 0   | -122           |
| Årets resultat                                   | 0                    | 0  | 93                   | 32.500  | 32.593         |
| <b>Egenkapital 31. december</b>                  | <b>40.000</b>        | <b>0</b>   | <b>127.184</b>       | <b>32.500</b>                                 | <b>199.684</b> |

## Koncern

|  |               |          |                |               |                |
|--|---------------|----------|----------------|---------------|----------------|
| <b>2018</b>                                      |               |          |                |               |                |
| Egenkapital 1. januar                            | 40.000        | 0        | 131.619        | 31.485        | 203.104        |
| Betalt ordinært udbytte                          | 0             | 0        | 0              | -31.485       | -31.485        |
| Valutakursregulering udenlandske enheder         | 0             | 0        | -3.807         | 0             | -3.807         |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 0             | 0        | 750            | 0             | 750            |
| Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter | 0             | 0        | -165           | 0             | -165           |
| Årets resultat                                   | 0             | 0        | 161            | 40.000        | 40.161         |
| <b>Egenkapital 31. december</b>                  | <b>40.000</b> | <b>0</b> | <b>128.558</b> | <b>40.000</b> | <b>208.558</b> |

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

|  | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter den<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret | I alt          |
|--|----------------------|--|----------------------|---|----------------|
|  | TDKK                 | TDKK   | TDKK                 | TDKK  | TDKK           |
| <b>2019</b>                                      |                      |  |                      |   |                |
| Egenkapital 1. januar                            | 40.000               | 85.141   | 43.417               | 40.000  | 208.558        |
| Betalt ordinært udbytte                          | 0                    | 0  | 0                    | -40.000                                       | -40.000        |
| Valutakursregulering udenlandske enheder         | 0                    | -1.900   | 0                    | 0   | -1.900         |
| Udbytte fra tilknyttede virksomheder             | 0                    | -61.156  | 61.156               | 0   | 0              |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 0                    | 0  | 555                  | 0   | 555            |
| Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter | 0                    | 0  | -122                 | 0   | -122           |
| Årets resultat                                   | 0                    | 28.279   | -28.186              | 32.500  | 32.593         |
| <b>Egenkapital 31. december</b>                  | <b>40.000</b>        | <b>50.364</b>  | <b>76.820</b>        | <b>32.500</b>                                 | <b>199.684</b> |

## Moderselskab

|  |               |               |               |               |                |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>2018</b>                                      |               |               |               |               |                |
| Egenkapital 1. januar                            | 40.000        | 49.440        | 82.179        | 31.485        | 203.104        |
| Betalt ordinært udbytte                          | 0             | 0             | 0             | -31.485       | -31.485        |
| Valutakursregulering udenlandske enheder         | 0             | -3.807        | 0             | 0             | -3.807         |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 0             | 0             | 750           | 0             | 750            |
| Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter | 0             | 0             | -165          | 0             | -165           |
| Årets resultat                                   | 0             | 39.508        | -39.347       | 40.000        | 40.161         |
| <b>Egenkapital 31. december</b>                  | <b>40.000</b> | <b>85.141</b> | <b>43.417</b> | <b>40.000</b> | <b>208.558</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

|  | Note | Koncern        |                |
|--|------|----------------|----------------|
|  |      | 2019<br>TDKK   | 2018<br>TDKK   |
| Årets resultat   |      | 32.593         | 40.161         |
| Reguleringer   | 16   | 29.408         | 28.289         |
| Ændring i driftskapital                                  | 17   | 21.134         | 16.012         |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>     |      | <b>83.135</b>  | <b>84.462</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende                           |      | 793            | 813            |
| Renteudbetalinger og lignende                            |      | -2.368         | -2.997         |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                    |      | <b>81.560</b>  | <b>82.278</b>  |
| Betalt selskabsskat                                      |      | -9.060         | -987           |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                  |      | <b>72.500</b>  | <b>81.291</b>  |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                        |      | -3.125         | -17.757        |
| Køb af materielle anlægsaktiver                          |      | -31.453        | -19.744        |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.                    |      | 2              | 0              |
| Salg af materielle anlægsaktiver                         |      | 665            | 137            |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>            |      | <b>-33.911</b> | <b>-37.364</b> |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter, netto |      | 26.045         | -2.547         |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter, netto     |      | -3.838         | -1.600         |
| Tilbagebetaling af leasingforpligtelser, netto           |      | -192           | -2.888         |
| Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt             |      | -13.613        | 0              |
| Ændring i driftskreditter, netto                         |      | -3.461         | -19.327        |
| Betalt udbytte   |      | -40.000        | -31.485        |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder            |      | 2.795          | 1.953          |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>           |      | <b>-32.264</b> | <b>-55.894</b> |
| <b>Ændring i likvider</b>                                |      | <b>6.325</b>   | <b>-11.967</b> |
| Likvider 1. januar                                       |      | 1.234          | 13.201         |
| <b>Likvider 31. december</b>                             |      | <b>7.559</b>   | <b>1.234</b>   |
| Likvider specificeres således:                           |      |                |                |
| Likvide beholdninger                                     |      | 7.559          | 1.234          |
| <b>Likvider 31. december</b>                             |      | <b>7.559</b>   | <b>1.234</b>   |

# Noter til årsregnskabet

|  | Koncern          |                  | Moderselskab  |               |
|--|------------------|------------------|---------------|---------------|
|  | 2019<br>TDKK     | 2018<br>TDKK     | 2019<br>TDKK  | 2018<br>TDKK  |
| <b>1 Nettoomsætning</b>                  |                  |                  |               |               |
| <b>Geografiske markeder</b>              |                  |                  |               |               |
| Nettoomsætning, Skandinavien             | 980.498          | 997.172          | 37.150        | 33.024        |
| Nettoomsætning Europa og øvrig<br>verden | 327.010          | 281.240          | 0             | 0             |
|  | <b>1.307.508</b> | <b>1.278.412</b> | <b>37.150</b> | <b>33.024</b> |
| <b>Forretningsområder</b>                |                  |                  |               |               |
| Pakkeri                                  | 798.703          | 747.678          | 0             | 0             |
| Produkt                                  | 508.267          | 526.374          | 0             | 0             |
| Andet                                    | 538              | 4.360            | 37.150        | 33.024        |
|  | <b>1.307.508</b> | <b>1.278.412</b> | <b>37.150</b> | <b>33.024</b> |

## Noter til årsregnskabet

|  | Koncern        |                | Morderselskab |               |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
|  | 2019<br>TDKK   | 2018<br>TDKK   | 2019<br>TDKK  | 2018<br>TDKK  |
| <b>2 Medarbejderforhold</b>  |                |                |               |               |
| Lønninger  | 104.627        | 105.060        | 18.574        | 18.207        |
| Pensioner  | 9.049          | 9.049          | 1.078         | 955           |
| Andre omkostninger til social sikring  | 12.590         | 12.995         | 281           | 232           |
| Andre personaleomkostninger  | 9.132          | 10.107         | 309           | 753           |
|  | <b>135.398</b> | <b>137.211</b> | <b>20.242</b> | <b>20.147</b> |
| Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: |                |                |               |               |
| Produktionsomkostninger  | 85.975         | 86.361         | 0             | 0             |
| Distributionsomkostninger  | 20.699         | 21.949         | 0             | 0             |
| Administrationsomkostninger  | 28.724         | 28.901         | 20.242        | 20.147        |
|  | <b>135.398</b> | <b>137.211</b> | <b>20.242</b> | <b>20.147</b> |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:  |                |                |               |               |
| Direktion  | 7.445          | 8.797          | 7.445         | 8.797         |
| Bestyrelse   | 1.314          | 979            | 1.314         | 979           |
|  | <b>8.759</b>   | <b>9.776</b>   | <b>8.759</b>  | <b>9.776</b>  |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>  | <b>239</b>     | <b>249</b>     | <b>17</b>     | <b>17</b>     |
| <b>3 Finansielle indtægter</b>   |                |                |               |               |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder  | 0              | 0              | 1.468         | 124           |
| Andre finansielle indtægter  | 429            | 813            | 282           | 507           |
| Valutakursreguleringer   | 364            | 0              | 364           | 0             |
|  | <b>793</b>     | <b>813</b>     | <b>2.114</b>  | <b>631</b>    |

## Noter til årsregnskabet

|  | Koncern      |               | Moderselskab |           |
|--|--------------|---------------|--------------|-----------|
|  | 2019         | 2018          | 2019         | 2018      |
|  | TDKK         | TDKK          | TDKK         | TDKK      |
| <b>4 Skat af årets resultat</b>            |              |               |              |           |
| Årets aktuelle skat                        | 7.267        | 7.916         | 184          | -983      |
| Årets udskudte skat                        | 1.493        | 3.159         | 273          | 1.031     |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -64          | 48            | -367         | 48        |
|  | <b>8.696</b> | <b>11.123</b> | <b>90</b>    | <b>96</b> |
| der fordeler sig således:                  |              |               |              |           |
| Skat af årets resultat                     | 8.574        | 10.958        | -32          | -69       |
| Skat af egenkapitalbevægelser              | 122          | 165           | 122          | 165       |
|  | <b>8.696</b> | <b>11.123</b> | <b>90</b>    | <b>96</b> |

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

|   | Software      | Goodwill      |
|---|---------------|---------------|
|   | TDKK          | TDKK          |
| Kostpris 1. januar                        | 8.571         | 12.727        |
| Tilgang i årets løb                       | 3.125         | 0             |
| Kostpris 31. december                     | <b>11.696</b> | <b>12.727</b> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar           | 2.847         | 1.927         |
| Årets afskrivninger                       | 1.262         | 1.200         |
| Ned- og afskrivninger 31. december        | <b>4.109</b>  | <b>3.127</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>7.587</b>  | <b>9.600</b>  |

Afskrives over

3 - 5 år

10 år

Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

|                             | 2019         | 2018         |
|-----------------------------|--------------|--------------|
|                             | TDKK         | TDKK         |
| Administrationsomkostninger | 2.462        | 1.604        |
|                             | <b>2.462</b> | <b>1.604</b> |



# Noter til årsregnskabet

## 5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

|   | <u>Software</u><br>TDKK |
|---|-------------------------|
| Kostpris 1. januar                        | 8.571                   |
| Tilgang i årets løb                       | <u>3.125</u>            |
| Kostpris 31. december                     | <u>11.696</u>           |
| Ned- og afskrivninger 1. januar           | 2.847                   |
| Årets afskrivninger                       | <u>1.262</u>            |
| Ned- og afskrivninger 31. december        | <u>4.109</u>            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b><u>7.587</u></b>     |

|   | <u>2019</u><br>TDKK | <u>2018</u><br>TDKK |
|---|---------------------|---------------------|
| Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: |                     |                     |
| Administrationsomkostninger   | <u>1.262</u>        | <u>404</u>          |
|   | <b><u>1.262</u></b> | <b><u>404</u></b>   |

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

|   | Grunde og bygninger  | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle anlægsaktiver under udførelse |
|---|----------------------|------------------------------|---|--|
|   | TDKK                 | TDKK                         | TDKK                                    | TDKK                                     |
| Kostpris 1. januar  | 153.878              | 328.346                      | 31.866                                  | 3.981                                    |
| Valutakursregulering  | -469                 | -2.209                       | -157                                    | 0  |
| Tilgang i årets løb   | 1.685                | 18.591                       | 4.107                                   | 7.070                                    |
| Afgang i årets løb  | 0                    | 0                            | -1.141                                  | 0  |
| Overførsler i årets løb   | 86                   | 4.805                        | 0                                       | -4.891                                   |
| Kostpris 31. december   | <u>155.180</u>       | <u>349.533</u>               | <u>34.675</u>                           | <u>6.160</u>                             |
| Ned- og afskrivninger 1. januar   | 112.089              | 256.218                      | 26.228                                  | 0  |
| Valutakursregulering  | -348                 | -1.864                       | -146                                    | 0  |
| Årets afskrivninger   | 3.927                | 13.947                       | 2.051                                   | 0  |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver                                     | 0                    | 0                            | -578                                    | 0  |
| Ned- og afskrivninger 31. december  | <u>115.668</u>       | <u>268.301</u>               | <u>27.555</u>                           | <u>0</u>                                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>   | <b><u>39.512</u></b> | <b><u>81.232</u></b>         | <b><u>7.120</u></b>                     | <b><u>6.160</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>0</u>                     | <u>480</u>                              | <u>0</u>                                 |
|   |                      |                              | 2019                                    | 2018                                     |
|   |                      |                              | TDKK                                    | TDKK                                     |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: |                      |                              |   |  |
| Produktionsomkostninger   |                      |                              | 16.566                                  | 16.752                                   |
| Distributionsomkostninger   |                      |                              | 71                                      | 118                                      |
| Administrationsomkostninger   |                      |                              | 3.287                                   | 3.194                                    |
|   |                      |                              | <u>19.924</u>                           | <u>20.064</u>                            |

## Noter til årsregnskabet

### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

|   | Grunde og byg-<br>ninger | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar | I alt         |
|---|--------------------------|---|---------------|
|   | TDKK                     | TDKK  | TDKK          |
| Kostpris 1. januar  | 103.714                  | 3.035   | 106.749       |
| Tilgang i årets løb   | 588                      | 750   | 1.338         |
| Afgang i årets løb  | 0                        | -928  | -928          |
| Kostpris 31. december   | 104.302                  | 2.857   | 107.159       |
| Ned- og afskrivninger 1. januar   | 75.282                   | 1.715   | 76.997        |
| Årets afskrivninger   | 2.099                    | 717   | 2.816         |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver                                     | 0                        | -510  | -510          |
| Ned- og afskrivninger 31. december  | 77.381                   | 1.922   | 79.303        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>   | <b>26.921</b>            | <b>935</b>                                    | <b>27.856</b> |
| Afskrives over  | 10-25 år                 | 3-6 år  |               |
| Heraf finansielle leasingaktiver  | 0                        | 341   | 341           |
|   |                          | 2019  | 2018          |
|   |                          | TDKK  | TDKK          |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: |                          |   |               |
| Administrationsomkostninger   |                          | 2.816   | 2.701         |
|   |                          | <b>2.816</b>                                  | <b>2.701</b>  |

## Noter til årsregnskabet

|   | <b>Moderselskab</b> |                |
|---|---------------------|----------------|
|   | 2019                | 2018           |
|   | TDKK                | TDKK           |
| <b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>     |                     |                |
| Kostpris 1. januar                              | 125.643             | 125.642        |
| Kostpris 31. december                           | 125.643             | 125.642        |
| Værdireguleringer 1. januar                     | 85.933              | 50.962         |
| Valutakursregulering                            | -1.900              | -3.842         |
| Årets resultat                                  | 30.458              | 37.850         |
| Udbytte til moderselskabet                      | -61.156             | 0              |
| Forskydning i intern avance på varebeholdninger | -143                | 963            |
| Værdireguleringer 31. december                  | 53.192              | 85.933         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>       | <b>178.835</b>      | <b>211.575</b> |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn                  | Hjemsted                | Selskabskapital | Stemme- og<br>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 årsregnskabet

|  | Koncern       |               | Moderselskab  |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2019<br>TDKK  | 2018<br>TDKK  | 2019<br>TDKK  | 2018<br>TDKK  |
| <b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>  |               |               |               |               |
| Kostpris 1. januar   | 50.323        | 50.323        | 50.323        | 50.323        |
| Afgang i årets løb   | -667          | 0             | -667          | 0             |
| Kostpris 31. december  | 49.656        | 50.323        | 49.656        | 50.323        |
| Værdireguleringer 1. januar  | -794          | -1.526        | -794          | -1.526        |
| Valutakursregulering   | 0             | 34            | 0             | 34            |
| Årets resultat   | 2.938         | 4.810         | 2.938         | 4.810         |
| Modtagne udbytter  | -2.795        | -1.953        | -2.795        | -1.953        |
| Afskrivning på goodwill  | -2.179        | -2.159        | -2.179        | -2.159        |
| Værdireguleringer 31. december   | -2.830        | -794          | -2.830        | -794          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>  | <b>46.826</b> | <b>49.529</b> | <b>46.826</b> | <b>49.529</b> |
| Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi    | 43.407        | 43.407        | 43.407        | 43.407        |
| Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december | 32.615        | 35.461        | 32.615        | 35.461        |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn     | Hjemsted         | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel |
|----------|------------------|-----------------|----------------------|
| Munax Oy | Laitila, Finland | TEUR 75         | 24%                  |

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

|   | <b>Koncern</b>                                | <b>Moderselskab</b>                           |
|---|---|---|
|   | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele |
|   | TDKK  | TDKK  |
| Kostpris 1. januar                        | 341   | 341   |
| Kostpris 31. december                     | 341   | 341   |
| Nedskrivninger 31. december               | 0   | 0   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>341</b>                                    | <b>341</b>                                    |

## 10 Periodeafgrænsningsposter

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

## 11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 400.000 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## 12 Resultatdisponering

|  | <b>Koncern</b> |               | <b>Moderselskab</b> |               |
|--|----------------|---------------|---------------------|---------------|
|  | 2019           | 2018          | 2019                | 2018          |
|  | TDKK           | TDKK          | TDKK                | TDKK          |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        | 32.500         | 40.000        | 32.500              | 40.000        |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0              | 0             | 28.279              | 39.508        |
| Overført resultat  | 93             | 161           | -28.186             | -39.347       |
|  | <b>32.593</b>  | <b>40.161</b> | <b>32.593</b>       | <b>40.161</b> |

## Noter til årsregnskabet

|   | Koncern      |            | Moderselskab  |               |
|---|--------------|------------|---------------|---------------|
|   | 2019         | 2018       | 2019          | 2018          |
|   | TDKK         | TDKK       | TDKK          | TDKK          |
| <b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>      |              |            |               |               |
| Udskudt skat 1. januar                      | 579          | -2.580     | -9.391        | -10.422       |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen | 1.492        | 3.159      | 272           | 1.031         |
| <b>Udskudt skat 31. december</b>            | <b>2.071</b> | <b>579</b> | <b>-9.119</b> | <b>-9.391</b> |

Det indregnede udskudte skatteaktiv vedrører midlertidige forskelle på materielle anlægsaktiver mv.

### 14 Andre hensættelser

|                    |          |            |          |          |
|--------------------|----------|------------|----------|----------|
| Andre hensættelser | 0        | 850        | 0        | 0        |
|                    | <b>0</b> | <b>850</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

Der var pr. 31 december 2018 hensat TDKK 850 til imødegåelse af salmonella i opdræt i henhold til samhandelsaftale med opdrættere. Hensættelsen bestod af indbetalinger fra opdrætterne med fradrag af ydede erstatninger. Udbetalingen skete, hvis opdrættere konstaterede salmonella og opfyldte betingelserne i samhandelsaftalen.

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

|                                       | Koncern       |               | Moderselskab  |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                       | 2019          | 2018          | 2019          | 2018          |
|                                       | TDKK          | TDKK          | TDKK          | TDKK          |
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b> |               |               |               |               |
| Efter 5 år                            | 33.302        | 10.188        | 33.302        | 10.188        |
| Mellem 1 og 5 år                      | 8.838         | 5.558         | 8.838         | 5.558         |
| Langfristet del                       | 42.140        | 15.746        | 42.140        | 15.746        |
| Inden for 1 år                        | 2.198         | 2.547         | 2.198         | 2.547         |
|                                       | <b>44.338</b> | <b>18.293</b> | <b>44.338</b> | <b>18.293</b> |

# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

|  | Koncern      |               | Moderselskab  |               |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2019<br>TDKK | 2018<br>TDKK  | 2019<br>TDKK  | 2018<br>TDKK  |
| <b>Kreditinstitutter</b>                     |              |               |               |               |
| Mellem 1 og 5 år                             | 0            | 800           | 0             | 0             |
| Langfristet del                              | 0            | 800           | 0             | 0             |
| Inden for 1 år                               | 800          | 1.600         | 0             | 0             |
| Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter | 2.333        | 8.032         | 26.534        | 63.308        |
| Kortfristet del                              | 3.133        | 9.632         | 26.534        | 63.308        |
|  | <b>3.133</b> | <b>10.432</b> | <b>26.534</b> | <b>63.308</b> |

## 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

|   | Koncern       |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2019<br>TDKK  | 2018<br>TDKK  |
| Finansielle indtægter                                   | -793          | -813          |
| Finansielle omkostninger                                | 2.367         | 2.999         |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg | 22.387        | 21.603        |
| Valutakursreguleringer                                  | -1.901        | -3.807        |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder   | -759          | -2.651        |
| Skat af årets resultat                                  | 8.574         | 10.958        |
| Andre reguleringer                                      | -467          | 0             |
|   | <b>29.408</b> | <b>28.289</b> |



## Noter til årsregnskabet

| 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | Koncern       |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2019          | 2018          |
|   | TDKK          | TDKK          |
| Ændring i varebeholdninger                        | -2.121        | -19.018       |
| Ændring i tilgodehavender                         | 14.946        | 6.979         |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser            | -850          | 0             |
| Ændring i leverandører mv.                        | 8.604         | 27.301        |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi  | 555           | 750           |
|   | <b>21.134</b> | <b>16.012</b> |

| 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | Koncern |      | Moderselskab |      |
|--|---------|------|--------------|------|
|  | 2019    | 2018 | 2019         | 2018 |
|  | TDKK    | TDKK | TDKK         | TDKK |

### Pant og sikkerhedsstillelse

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

|        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|
| 26.921 | 28.432 | 26.921 | 28.432 |
|--------|--------|--------|--------|

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Ejerpantebrev på TDKK 20.000, med sikkerhed i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på TDKK

|        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|
| 16.061 | 10.916 | 16.061 | 10.916 |
|--------|--------|--------|--------|

Løsørepantebrev på TDKK 8.300, med sikkerhed i produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på TDKK

|       |       |   |   |
|-------|-------|---|---|
| 5.291 | 6.632 | 0 | 0 |
|-------|-------|---|---|

Unoterede aktier i Kållberg Industri AB TSEK

|        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|
| 12.000 | 12.000 | 12.000 | 12.000 |
|--------|--------|--------|--------|

## Noter til årsregnskabet

| 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br>(fortsat)                | Koncern      |              | Moderselskab |          |
|--|--------------|--------------|--------------|----------|
|  | 2019         | 2018         | 2019         | 2018     |
|  | TDKK         | TDKK         | TDKK         | TDKK     |
| <b>Leje- og leasingforpligtelser</b>   |              |              |              |          |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: |              |              |              |          |
| Inden for 1 år   | 2.411        | 3.238        | 781          | 0        |
| Mellem 1 og 5 år   | 2.729        | 1.277        | 1.372        | 0        |
| Efter 5 år   | 451          | 0            | 0            | 0        |
|  | <b>5.591</b> | <b>4.515</b> | <b>2.153</b> | <b>0</b> |

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Vitfoss A/S, CVR-nr. 82 77 62 14, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Der er indgået aftale med en leverandør om en minimums beholdning af emballage, som koncernen har forpligtet sig til at aftage. Forpligtelsen kan maksimalt udgøre TDKK 1.508.

### 19 Nærtstående parter

Selskabet er ejet ligeligt af Danæg amba og det af DLG amba helejede datterselskab Vitfoss A/S. DLG amba, København udarbejder koncernregnskab, hvor Danæg Holding A/S indgår. Koncernregnskabet kan rekvireres på adressen Vesterbrogade 4 A, 1620 København K.

## Noter til årsregnskabet

|   | Koncern      |              | Moderselskab |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2019<br>TDKK | 2018<br>TDKK | 2019<br>TDKK | 2018<br>TDKK |
| <b>20 Honorar til<br/>generalforsamlingsvalgt<br/>revisor</b> |              |              |              |              |
| Revisionshonorar til  |              |              |              |              |
| PricewaterhouseCoopers  | 443          | 443          | 47           | 47           |
| Skatterådgivning  | 44           | 39           | 10           | 10           |
| Andre ydelser   | 288          | 135          | 49           | 70           |
|   | <b>775</b>   | <b>617</b>   | <b>106</b>   | <b>127</b>   |

### 21 Begivenheder efter balancedagen

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DANÆG Holding A/S for 2019 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 2019 er aflagt i TDKK.

### 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. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncern-

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

### 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 rente eller en alternativ lånerente 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

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

### Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen,

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

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

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om omsætningens opdeling på forretningsområder, samt geografiske fordeling.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell 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 danske koncern virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med koncern virksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til mellem 10 og 20 år. Den økonomiske brugstid vurderes længst for de investeringer som er foretaget ud fra et strategisk formål og med en stærk markedsposition samt god indtjeningsprofil.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der er vurderet til 3 - 5 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.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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 associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i 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 de associerede virksomheder.



# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet 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.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat ved-rører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### 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 aconto-skatter. 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 provenuet 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 obli-gationslån 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.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| Bruttomargin                  | $\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$                       |
| Overskudsgrad                 | $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$         |
| Afkastningsgrad               | $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$        |
| Soliditetsgrad                | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$              |
| Forrentning af egenkapital    | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| Gearing (Leverage)            | $\frac{\text{Netto rentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$                                    |
| Nettorentebærende gæld (NIBD) | Rentebærende gæld fratrukket likvider   |
| Arbejdskapital (NWC)          | Varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg fratrukket leverandørgæld                  |