
MD Invest, Faaborg ApS

Rybergsvej 1, 5631 Ebberup

Årsrapport for 2016/17

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 36 03 76 52

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/11 2017

Morten Duch
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 9

Balance 30. juni 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for MD Invest, Faaborg ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 30. november 2017

Direktion

Morten Duch

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i MD Invest, Faaborg ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MD Invest, Faaborg ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, 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 noteoplysninger, 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.

Odense, den 30. november 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikael Johansen
statsautoriseret revisor

Mette Plambech
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

MD Invest, Faaborg ApS
Rybergsvej 1
5631 Ebberup

CVR-nr.: 36 03 76 52
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Hjemstedskommune: Assens

Direktion

Morten Duch

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
Postboks 370
5100 Odense C

Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Resultat				
Resultat af ordinær primær drift	-519	5.559	7.379	7.219
Resultat før finansielle poster	9	5.957	7.349	7.219
Resultat af finansielle poster	-2.035	-666	-1.170	-1.640
Årets resultat	-1.985	4.744	3.475	3.145
Balance				
Balancesum	121.129	99.501	76.335	66.702
Egenkapital	30.292	32.866	21.987	19.905
Pengestrømme				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	-76	6.145	12.538	11.492
- investeringsaktivitet	-21.341	-20.630	-17.419	-4.694
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-19.833	-22.152	-17.421	-4.694
- finansieringsaktivitet	21.879	16.099	-14.546	-8.998
Årets forskydning i likvider	462	1.614	-19.427	-2.200
Antal medarbejdere	73	64	62	57
Nøgletal i %				
Afkastningsgrad	0,0%	6,0%	9,6%	10,8%
Soliditetsgrad	25,0%	33,0%	28,8%	29,8%
Forrentning af egenkapital	-6,3%	17,3%	16,6%	11,0%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive investeringsvirksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et underskud på DKK 1.985.369, og koncernens balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på DKK 30.292.186.

Året 2016/17 har været et virkelig spændende år, og kan på mange måder betragtes som et transitions år i forhold til strategi og målsætninger.

- **Automatisering:** Der er taget signifikante skridt i forhold til den planlagte automatisering, i det der er leaset og installeret 2 robotanlæg, der efterfølgende er modificeret og optimeret til vores specifikke behov og krav. Der forventes først fuld effekt af dette i de kommende år. Udover de direkte arbejdsmiljø- og produktivetsforbedringer er der nu også et godt udgangspunkt for demonstration til vores kunder i forhold til den indgåede agenturaftale med producenten (Sacchi).
- **Digitalisering:** Første fase omkring digitalisering af vores produktionsflow og -rapportering er gennemført, således at der nu bla. anvendes tablets på samtlige anlæg. Dette giver en virkelig god infrastruktur, der generelt giver anledning til meget stor anerkendelse fra kunder. Anden fase gennemføres i 2017/18, hvor der i videst muligt omfang integreres til nyt ERP-system (NAV17), således af fysisk papirflow reduceres markant.
- **Fødevarekvalitet og -sikkerhed:** kontinuerligt fokus på ”raising the bar” for at sikre imødekommelse af kundernes fremtidige krav i forhold til generel hygiejne, allergen management samt alle øvrige relevante aspekter af moderne og sikker fødevareproduktion.
- **Organisationsudvikling.** Der har været massivt fokus på gearing af organisationen til fremtiden, herunder insourcing af regnskabsfunktion, strømlining af produktionsledelse, generationsskifte på nøgleposter samt supplement af direktion. Sidstnævnte har foranlediget opsplitting af Morten Duch’s tidligere ansvarsområde i hhv. Salgs- og Innovationsdirektør og Adm. Direktør for at sikre komplementære kompetence, som en forudsætning for fortsat vækst.

Ledelsesberetning

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Der faldt d. 28. juni dom i den verserende sag anlagt af CO-Industri, hvor Fipros helt overraskende blev idømt en samlet bod på 1,8 mio. og herudover omkostninger til advokatsalær. Bodan angår perioden maj 2008 til december 2010, hvor der ikke er indgået gyldig lokalaftale (manglende tillidsmandsunderskrift) samt efterfølgende for december 2010 og fremefter for uenighed om fortolkning af årsnorm. DI har siden 2012 rådgivet Fipros i forhold til overenskomst og lokalaftale, og det er derfor drøftet efterfølgende, hvorvidt denne rådgivning har levet op til generel praksis om god rådgivning.

Derudover er der fra SKAT fremsat krav om tilbagebetaling af udbetalt energirefusion for 2014 og 2015 pga. påstand om utilstrækkelig opdeling af energi til forskellige formål. Dette giver på nuværende tidspunkt et krav om tilbagebetaling af 1.722 mio., hvilket der er hensat til i regnskabet. Der har ikke været ansøgt om energirefusion for 2016 og første halvdel af 2017, hvilket tilsvarende er indregnet som tilgodehavende i årets regnskab.

Der har været en generel sund forretningsmæssig udvikling med stigende omsætning i DK (stagnerede til svag faldende omsætning i SE), og med en generel stigning i nye henvendelser og projekter, der udgør et attraktivt potentiale for det kommende år. De væsentligt forøgede omkostninger i forhold til ovennævnte (personaleomkostninger, øgede afskrivninger/leasing-omkostninger, ekstraordinære hændelser) har dog samlet set sat årets performance under stærkt pres.

Resultatet for 2016/17 er således ikke tilfredsstillende set i forhold til de oprindelige forventninger, hvor der dog ikke i nødvendigt omfang har været taget højde for ovennævnte investeringer og tiltag. Der er dog i direktionen en fast overbevisning om, at indeværende års budget kan indfries, herunder at der kan hjemtages gevinster på de gennemførte investeringer. Der forventes således en væsentlig resultatforbedring i 2017/18. Der er specielt for det kommende år meget store forventninger til effekten af overgang til NAV17, hvor antallet og kompleksiteten af systemmæssige interfaces reduceres markant, og fase 2 af den planlagte digitalisering (reduktion af papir-flow) gennemføres.

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. 30. juni 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Bruttofortjeneste		38.863.521	38.449.353	-11.250	-40.000
Personaleomkostninger	1	-30.797.395	-25.731.408	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-8.057.353	-6.682.537	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-78.833	0	0
Resultat før finansielle poster		8.773	5.956.575	-11.250	-40.000
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	100.000	100.000
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-47.918	-135.958	0	0
Finansielle indtægter	3	1.924.934	1.889.394	7.144	4.139
Finansielle omkostninger	4	-3.912.131	-2.419.620	0	0
Resultat før skat		-2.026.342	5.290.391	95.894	64.139
Skat af årets resultat	5	40.973	-546.527	0	7.889
Årets resultat		-1.985.369	4.743.864	95.894	72.028

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger		22.547.187	22.592.334	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		19.631.966	17.021.819	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		37.881.223	28.670.549	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	80.060.376	68.284.702	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	19.704.516	19.704.516
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	1.451.763	1.534.675	0	0
Deposita	9	106.400	109.258	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.558.163	1.643.933	19.704.516	19.704.516
Anlægsaktiver		81.618.539	69.928.635	19.704.516	19.704.516
Råvarer og hjælpematerialer		7.071.421	5.467.499	0	0
Varer under fremstilling		1.095.880	448.578	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		1.527.101	1.247.057	0	0
Varebeholdninger		9.694.402	7.163.134	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.944.190	15.345.687	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.056.123	2.082.727
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.711.469	759.972	0	0
Andre tilgodehavender		1.684.443	2.740.673	32.164	22.164
Selskabsskat		559.586	0	854.326	0
Periodeafgrænsningsposter	10	2.760.230	869.370	0	0
Tilgodehavender		26.659.918	19.715.702	1.942.613	2.104.891
Likvide beholdninger		3.156.291	2.693.954	0	0
Omsætningsaktiver		39.510.611	29.572.790	1.942.613	2.104.891
Aktiver		121.129.150	99.501.425	21.647.129	21.809.407

Balance 30. juni

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Selskabskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for opskrivninger		1.339.958	1.373.527	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.249.138	1.332.050	0	0
Overført resultat		21.994.294	23.284.046	19.711.603	19.667.409
Foreslået udbytte for regnskabsåret		51.700	50.000	51.700	50.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		24.685.090	26.089.623	19.813.303	19.767.409
Minoritetsinteresser		5.607.096	6.776.301	0	0
Egenkapital	11	30.292.186	32.865.924	19.813.303	19.767.409
Hensættelse til udskudt skat	13	2.828.107	2.694.997	0	0
Hensatte forpligtelser		2.828.107	2.694.997	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		11.369.439	12.393.278	0	0
Kreditinstitutter		36.131.576	0	0	0
Leasingforpligtelser		5.771.463	0	0	0
Selskabsskat		0	282.410	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	53.272.478	12.675.688	0	0

Balance 30. juni

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	14	1.012.416	982.920	0	0
Kreditinstitutter	14	10.533.268	31.302.427	0	0
Leasingforpligtelser	14	1.781.585	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.954.795	7.764.680	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.686.077	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		110.439	73.939	109.500	73.000
Selskabsskat	14	0	2.695.119	0	1.937.999
Anden gæld	15	10.863.235	7.748.972	38.249	30.999
Periodeafgrænsningsposter	16	1.480.641	696.759	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		34.736.379	51.264.816	1.833.826	2.041.998
Gældsforpligtelser		88.008.857	63.940.504	1.833.826	2.041.998
Passiver		121.129.150	99.501.425	21.647.129	21.809.407
Begivenheder efter balancedagen	18				
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	19				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	50.000	1.675.033	1.332.050	22.982.541	50.000	26.089.624	6.776.301	32.865.925
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-301.506	0	301.506	0	0	0	0
Korrigeret egenkapital 1. juli	50.000	1.373.527	1.332.050	23.284.047	50.000	26.089.624	6.776.301	32.865.925
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-34.994	-38.804	0	-73.798	-14.445	-88.243
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	7.988	0	7.988	-38.559	-30.571
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	3.858.871	0	3.858.871	229.874	4.088.745
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-3.107.305	0	-3.107.305	-169.979	-3.277.284
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-165.345	0	-165.345	-13.177	-178.522
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-766.984	0	-766.984	-285.511	-1.052.495
Årets af- og nedskrivning	0	-33.569	0	0	0	-33.569	0	-33.569
Årets resultat	0	0	-47.918	-1.078.174	51.700	-1.074.392	-877.408	-1.951.800
Egenkapital 30. juni	50.000	1.339.958	1.249.138	21.994.294	51.700	24.685.090	5.607.096	30.292.186

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	50.000	0	0	19.667.409	50.000	19.767.409	0	19.767.409
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Årets resultat	0	0	0	44.194	51.700	95.894	0	95.894
Egenkapital 30. juni	50.000	0	0	19.711.603	51.700	19.813.303	0	19.813.303

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat		-1.985.369	4.743.864
Reguleringer	20	10.464.663	7.536.005
Ændring i driftskapital	21	-2.818.778	-4.897.681
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		5.660.516	7.382.188
Renteindbetalinger og lignende		1.691.930	1.591.892
Renteudbetalinger og lignende		-3.899.913	-2.077.839
Pengestrømme fra ordinær drift		3.452.533	6.896.241
Betalt selskabsskat		-3.528.378	-751.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-75.845	6.145.241
Køb af materielle anlægsaktiver		-19.833.028	-22.151.967
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.507.900	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	1.521.900
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-21.340.928	-20.630.067
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-994.342	-2.730.567
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		15.362.416	18.879.564
Indgåelse af leasingforpligtelser		7.553.048	0
Køb af egne kapitalandele		7.988	0
Betalt udbytte		-50.000	-50.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		21.879.110	16.098.997
Ændring i likvider		462.337	1.614.171
Likvider 1. juli		2.693.954	1.079.783
Likvider 30. juni		3.156.291	2.693.954
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.156.291	2.693.954
Likvider 30. juni		3.156.291	2.693.954

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	27.620.004	22.324.460	0	0
Pensioner	2.431.234	2.139.356	0	0
Andre omkostninger til social sikring	451.398	1.128.861	0	0
Andre personaleomkostninger	294.759	138.731	0	0
	30.797.395	25.731.408	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	73	64	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.057.353	6.682.537	0	0
	8.057.353	6.682.537	0	0
3 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	736.890	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	7.144	3.704
Renteindtægter associerede virksomheder	24.552	4.317	0	0
Andre finansielle indtægter	1.900.382	1.148.187	0	435
	1.924.934	1.889.394	7.144	4.139

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	3.912.131	2.419.620	0	0
	3.912.131	2.419.620	0	0
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	285.069	0	-7.889
Årets udskudte skat	124.372	594.354	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-475.383	0	0
	124.372	404.040	0	-7.889
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-40.973	546.527	0	-7.889
Skat af egenkapitalbevægelser	165.345	-142.487	0	0
	124.372	404.040	0	-7.889

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	33.555.042	20.377.047	40.088.160	94.020.249
Valutakursregulering	0	-464.640	0	-464.640
Tilgang i årets løb	1.517.615	5.635.608	14.994.440	22.147.663
Afgang i årets løb	0	-15.448	-893.280	-908.728
Kostpris 30. juni	<u>35.072.657</u>	<u>25.532.567</u>	<u>54.189.320</u>	<u>114.794.544</u>
Opskrivninger 1. juli	<u>2.147.478</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.147.478</u>
Opskrivninger 30. juni	<u>2.147.478</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.147.478</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	13.110.186	4.397.200	11.417.611	28.924.997
Valutakursregulering	0	-100.266	0	-100.266
Årets afskrivninger	1.562.762	1.604.097	4.890.486	8.057.345
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-430</u>	<u>0</u>	<u>-430</u>
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>14.672.948</u>	<u>5.900.601</u>	<u>16.308.097</u>	<u>36.881.646</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>22.547.187</u>	<u>19.631.966</u>	<u>37.881.223</u>	<u>80.060.376</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>7.465.125</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.465.125</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juli	19.704.516	19.704.516
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 30. juni	<u>19.704.516</u>	<u>19.704.516</u>
Værdireguleringer 1. juli	0	0
Årets afgang	0	0
Valutakursregulering	0	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 30. juni	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>19.704.516</u>	<u>19.704.516</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Fipros Holding ApS	Assens	141.723	20%	24.736.354	-1.103.854

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. juli	202.625	202.625	0	0
Kostpris 30. juni	<u>202.625</u>	<u>202.625</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. juli	1.332.050	1.510.758	0	0
Valutakursregulering	-34.994	-42.750	0	0
Årets resultat	<u>-47.918</u>	<u>-135.958</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 30. juni	<u>1.249.138</u>	<u>1.332.050</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>1.451.763</u>	<u>1.534.675</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Duch Fastigheter AB	Svalöv, Sverige	385.650	50%	-406.398	-95.823

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern Deposita DKK
Kostpris 1. juli	106.400
Kostpris 30. juni	106.400
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	106.400

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 50 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
12 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	51.700	50.000	51.700	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-47.918	-135.958	0	0
Øvrige lovpligtige reserver	-33.569	0	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-877.408	1.042.450	0	0
Overført resultat	-1.078.174	3.787.372	44.194	22.028
	-1.985.369	4.743.864	95.894	72.028
13 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	2.694.997	2.100.643	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-40.973	594.354	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	174.083	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. juni	2.828.107	2.694.997	0	0

Noter til årsregnskabet

14 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	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	7.134.794	8.461.596	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.234.645	3.931.682	0	0
Langfristet del	11.369.439	12.393.278	0	0
Inden for 1 år	1.012.416	982.920	0	0
	12.381.855	13.376.198	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	10.000.000	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	26.131.576	0	0	0
Langfristet del	36.131.576	0	0	0
Inden for 1 år	2.000.000	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	8.533.268	31.302.427	0	0
Kortfristet del	10.533.268	31.302.427	0	0
	46.664.844	31.302.427	0	0
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	2.459.509	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.311.954	0	0	0
Langfristet del	5.771.463	0	0	0
Inden for 1 år	1.781.585	0	0	0
	7.553.048	0	0	0
Selskabsskat				
Mellem 1 og 5 år	0	282.410	0	0
Langfristet del	0	282.410	0	0
Inden for 1 år	0	2.695.119	0	1.937.999
	0	2.977.529	0	1.937.999

Noter til årsregnskabet

15 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
Forpligtelser	3.277.284	4.088.745	0	0

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Aftalerne har en restløbetid på 3,5 - 8,5 år.

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	22.547.187	22.592.334	0	0
---	------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	22.547.187	22.592.334	0	0
---	------------	------------	---	---

Fordringer, varelagre, driftsmateriel, goodwill m.v. (virksomhedspant) til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	52.623.045	48.966.140	0	0
--	------------	------------	---	---

Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. 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 koncernens hæftelse udgør et større beløb.

18 Begivenheder efter balancedagen

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

19 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Morten Duch

Hovedanpartshaver

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.924.934	-1.889.394
Finansielle omkostninger	3.912.131	2.419.620
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.057.353	6.682.537
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	47.918	135.958
Skat af årets resultat	-40.973	546.527
Andre reguleringer	413.168	-359.243
	10.464.663	7.536.005
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-2.531.270	1.264.986
Ændring i tilgodehavender	-6.384.629	-7.538.077
Ændring i leverandører m.v.	5.345.555	2.035.166
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	751.566	-659.756
	-2.818.778	-4.897.681

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MD Invest, Faaborg ApS for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) ændret anvendt regnskabspraksis for egenkapitalen, idet lovændringen giver mulighed for med tilbagevirkende kraft at reducere reserve for opskrivninger med efter-skat værdien af foretagne afskrivninger vedrørende opskrivningsbeløbet. Praksisændringen medfører ingen ændring til den samlede egenkapitals størrelse, idet reduktionen af reserven har modpost på overført resultat under egenkapitalen.

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis er derudover uændret.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MD Invest, Faaborg ApS 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 omkostnin-

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ger, 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.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

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 leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for 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.

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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater 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.

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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Me-

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

toden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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 associerede virksomheder

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

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 med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	20 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	6 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6 - 10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Kapitalandele i 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 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder.

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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. 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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

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 gældsmetode 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.

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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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