

---

# ***MD Invest, Faaborg ApS***

Rybergsvej 1, 5631 Ebberup

## **Årsrapport for 2018/19**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 36 03 76 52

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/11 2019

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 14

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 16

Noter til årsregnskabet 17

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 27. november 2019

## 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MD Invest, Faaborg ApS for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 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 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 27. november 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mikael Johansen  
statsautoriseret revisor  
mne23318

Mette Plambech  
statsautoriseret revisor  
mne34162

## 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  
5000 Odense C

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	13.074	7.156	-519	5.559	7.379
Resultat før finansielle poster	13.284	7.093	9	5.957	7.349
Resultat af finansielle poster	-3.455	-4.524	-2.035	-666	-1.170
Årets resultat	8.267	960	-1.985	4.744	3.475
<b>Balance</b>					
Balancesum	163.895	117.084	121.129	99.501	76.335
Egenkapital	35.765	29.096	30.292	32.866	21.987
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	30.699	8.691	-76	6.145	12.538
- investeringsaktivitet	-37.218	-9.387	-21.341	-20.630	-17.419
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-38.185	-9.151	-19.833	-22.152	-17.421
- finansieringsaktivitet	8.457	-1.933	21.879	16.099	-14.546
Årets forskydning i likvider	1.938	-2.629	462	1.614	-19.427
Antal medarbejdere	83	71	73	64	62
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	8,1%	6,1%	0,0%	6,0%	9,6%
Soliditetsgrad	21,8%	24,9%	25,0%	33,0%	28,8%
Forrentning af egenkapital	25,5%	3,2%	-6,3%	17,3%	16,6%

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



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive investeringsvirksomhed.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 8.266.575, og koncernens balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital på DKK 35.765.118.

Året 2018/19 har igen været et virkelig godt år med et resultat for Fipros A/S, der godt og vel tangerer sidste års rekordstore overskud. Dette ses på trods af, at spraytårnet var ude af drift 2 mdr. pga. gennemgribende renovering.

Omsætningen i det svenske datterselskab er for første gang også meget tilfredsstillende, idet den positive tendens fra sidste halvår af 2017/18 er videreført gennem hele året i kraft af de gennemførte organisatoriske ændringer i kombination med højere kapacitetsudnyttelse samt effekten af en stærk digital platform og et stærkt ledelsessystem.

Det er på basis af ovenstående lykkedes at skabe det bedste resultat nogensinde i Fipros AB med en EBITDA på mere end 9 mill. SEK og et resultat efter skat på godt 5 mill. SEK.

Det er karakteristisk for året, at der i både Danmark og Sverige har været stor efterspørgsel på vores services, og der har dermed været rigtig god kapacitetsudnyttelse. Der er ligeledes sket pæn tilvækst i antallet af arbejdspladser, og antallet af medarbejdere ligger nu omkring 80, hvilket gør Fipros til den suverænt største arbejdsplads i lokalområdet.

Vi har i 2018/19 set stor gevinst af vores fortsatte fokus på digitalisering og automatisering, og har i den forbindelse været nomineret til "Året digitale virksomhed". Den fulde implementering af vores nye ERP-system har givet grundlæggende forbedringer i mange af virksomhedens processer og giver yderligere basis for løbende forbedringer i allokeringsmodeller o.lign.

Der er generelt en kompetent og dynamisk ledergruppe og medarbejder-stab på plads, hvilket sikrer det stærke fundament for at fastholde såvel de eksterne som de interne ledelsesprioriteringer (henholdsvis Social Ansvarlighed + Miljøbevidsthed som Arbejdsmiljø + Fødevarerikkerhed + Lønsomhed). Dette er desuden styrket med yderligere tilgang af 2 medarbejdere til aktieordningen.

Der er således fortsat en meget sund forretningsmæssig udvikling med konstant tilgang af nye henvendelser og spændende projekter, der udgør et attraktivt potentiale for det kommende år.

Der er i 2018/19 igangsat stort projekt til projekt med etablering af nye faciliteter og produktionsudstyr til blanding og pakning af modermælkserstatning. Der er brugt væsentlige ressourcer til projektudviklingen og det har derfor været nødvendigt at styrke organisationen på flere poster.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

# Ledelsesberetning

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018/19 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	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>57.033.718</b>	<b>48.239.630</b>	<b>-17.505</b>	<b>-11.250</b>
Personaleomkostninger	2	-34.955.868	-31.790.449	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-8.794.204	-9.293.613	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-62.259	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>13.283.646</b>	<b>7.093.309</b>	<b>-17.505</b>	<b>-11.250</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-81.609	-100.486	0	0
Finansielle indtægter	4	273.450	530.012	120.861	16.127
Finansielle omkostninger	5	-3.646.789	-4.953.107	-29.388	-36.394
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.828.698</b>	<b>2.569.728</b>	<b>73.968</b>	<b>-31.517</b>
Skat af årets resultat	6	-1.562.123	-1.609.424	9.455	6.934
<b>Årets resultat</b>		<b>8.266.575</b>	<b>960.304</b>	<b>83.423</b>	<b>-24.583</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	52.900	0	52.900
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-81.607	-100.492	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.608.179	180.110	0	0
Overført resultat	5.740.003	827.786	83.423	-77.483
	<b>8.266.575</b>	<b>960.304</b>	<b>83.423</b>	<b>-24.583</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger		24.297.145	22.640.619	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		20.753.335	18.042.824	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		42.502.347	37.335.978	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		18.186.561	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>105.739.388</b>	<b>78.019.421</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	19.704.516	19.704.516
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	2.047.309	1.212.918	0	0
Deposita	10	125.876	126.336	0	0
Andre tilgodehavender	10	1.706.776	1.673.310	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3.879.961</b>	<b>3.012.564</b>	<b>19.704.516</b>	<b>19.704.516</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>109.619.349</b>	<b>81.031.985</b>	<b>19.704.516</b>	<b>19.704.516</b>
Råvarer og hjælpematerialer		12.505.210	7.429.088	0	0
Varer under fremstilling		812.863	742.070	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		2.334.745	2.205.987	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>15.652.818</b>	<b>10.377.145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.558.993	18.945.809	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	427.910	423.996
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	2.736.521	0	0
Andre tilgodehavender		12.009.764	1.569.272	52.164	42.164
Selskabsskat		260.661	0	1.328.843	1.058.450
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	30.886	0	0
Periodeafgrænsningsposter	11	2.328.777	1.865.193	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>36.158.195</b>	<b>25.147.681</b>	<b>1.808.917</b>	<b>1.524.610</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.465.019</b>	<b>527.107</b>	<b>0</b>	<b>13.500</b>

## Balance 30. juni

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Omsætningsaktiver		<b>54.276.032</b>	<b>36.051.933</b>	<b>1.808.917</b>	<b>1.538.110</b>
<b>Aktiver</b>		<b>163.895.381</b>	<b>117.083.918</b>	<b>21.513.433</b>	<b>21.242.626</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Selskabskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for opskrivninger		1.272.820	1.306.389	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		928.686	1.010.293	0	0
Overført resultat		26.346.898	21.758.541	19.717.543	19.634.120
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	52.900	0	52.900
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>28.598.404</b>	<b>24.178.123</b>	<b>19.767.543</b>	<b>19.737.020</b>
Minoritetsinteresser		7.166.714	4.917.418	0	0
<b>Egenkapital</b>	12	<b>35.765.118</b>	<b>29.095.541</b>	<b>19.767.543</b>	<b>19.737.020</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	4.383.034	3.527.243	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.383.034</b>	<b>3.527.243</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		9.967.537	10.337.636	0	0
Kreditinstitutter		49.462.822	42.854.744	0	0
Leasingforpligtelser		3.250.569	3.942.540	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	13.257	0	0
Anden gæld		16.518.739	2.010.668	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>79.199.667</b>	<b>59.158.845</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	1.095.646	1.031.336	0	0
Kreditinstitutter	15	6.110.917	4.976.513	0	0
Leasingforpligtelser	15	869.299	1.805.254	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.997.856	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.467.140	6.947.380	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.587.400	1.306.157
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		148.180	148.180	147.241	147.241
Anden gæld	1516	17.189.225	9.489.857	11.249	52.208
Periodeafgrænsningsposter	17	669.299	903.769	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>44.547.562</b>	<b>25.302.289</b>	<b>1.745.890</b>	<b>1.505.606</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>123.747.229</b>	<b>84.461.134</b>	<b>1.745.890</b>	<b>1.505.606</b>
<b>Passiver</b>		<b>163.895.381</b>	<b>117.083.918</b>	<b>21.513.433</b>	<b>21.242.626</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi 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	1.306.389	1.010.293	21.758.541	52.900	24.178.123	4.917.418	29.095.541
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-52.900	-52.900	0	-52.900
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	-27.919	0	-27.919	-14.304	-42.223
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	3.595.156	0	3.595.156	364.193	3.959.349
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-4.959.677	0	-4.959.677	-665.325	-5.625.002
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	533.462	0	533.462	133.091	666.553
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-326.237	0	-326.237	-176.538	-502.775
Årets af- og nedskrivning	0	-33.569	0	33.569	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-81.607	5.740.003	0	5.658.396	2.608.179	8.266.575
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>50.000</b>	<b>1.272.820</b>	<b>928.686</b>	<b>26.346.898</b>	<b>0</b>	<b>28.598.404</b>	<b>7.166.714</b>	<b>35.765.118</b>



# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi 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	19.634.120	52.900	19.737.020	0	19.737.020
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-52.900	-52.900	0	-52.900
Årets resultat	0	0	0	83.423	0	83.423	0	83.423
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.717.543</b>	<b>0</b>	<b>19.767.543</b>	<b>0</b>	<b>19.767.543</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat		8.266.575	960.304
Reguleringer	18	13.067.734	15.249.849
Ændring i driftskapital	19	12.998.791	-2.595.281
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>34.333.100</b>	<b>13.614.872</b>
Renteindbetalinger og lignende		273.450	530.017
Renteudbetalinger og lignende		-3.646.789	-4.953.105
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>30.959.761</b>	<b>9.191.784</b>
Betalt selskabsskat		-260.843	-501.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>30.698.918</b>	<b>8.690.784</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-38.184.795	-9.151.169
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-916.000	-1.454.401
Salg af materielle anlægsaktiver		1.740.914	1.218.427
Andre reguleringer		141.795	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-37.218.086</b>	<b>-9.387.143</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-305.789	-1.012.883
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		7.742.482	1.166.414
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.627.925	-1.805.255
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		2.736.521	0
Betalt udbytte		-52.900	-51.700
Andre reguleringer		-35.309	-229.401
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>8.457.080</b>	<b>-1.932.825</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.937.912</b>	<b>-2.629.184</b>
Likvider 1. juli		527.107	3.156.291
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>2.465.019</b>	<b>527.107</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.465.019	527.107
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>2.465.019</b>	<b>527.107</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	31.462.319	28.573.324	0	0
Pensioner	2.598.533	2.512.382	0	0
Andre omkostninger til social sikring	517.243	376.345	0	0
Andre personaleomkostninger	377.773	328.398	0	0
	<b>34.955.868</b>	<b>31.790.449</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>83</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Incitamentsprogrammet til nogle medarbejdere omfatter tildeling af gratisaktier i form af B-aktier i Fipros A/S i perioden 2018-2022. Medarbejderne der er omfattet af programmet får årligt tildelt i alt 290 B-aktier fra 2018-2022. Der er 11 medarbejdere der er omfattet af incitamentsprogrammet.

Betingelser for tildelingen af aktierne er at medarbejderen har været ansat i tildelingsperioden, hvor retten til tildelingen optjenes og er ansat på tildelings tidspunktet. Medarbejderne kan ikke overdrage aktierne. Hvis medarbejderen fratræder sin stilling, er medarbejderen berettiget til at overdrage sine aktier til Fipros Holding ApS.

Udnyttelseskursen beregnes som den nuværende indre værdi med tillæg af evt. goodwill.

Der er ikke indregnet en omkostning hertil i årsrapporten, fordi tildelingen alene omfatter en overdragelse af kapitalandele mellem moderselskabet Fipros Holding ApS og medarbejderne. Ordningen medfører ikke betaling fra Fipros A/S til medarbejderne.

Hvis Fipros Holding ApS beslutter at sælge samtlige kapitalandele til tredjemand, har medarbejdernes medsalgsret- og pligt på tilsvarende vilkår.

## 3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver

	8.794.204	9.293.613	0	0
	<b>8.794.204</b>	<b>9.293.613</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	3.915	16.127
Andre finansielle indtægter	270.569	530.012	116.946	0
Valutakursreguleringer	2.881	0	0	0
	<b>273.450</b>	<b>530.012</b>	<b>120.861</b>	<b>16.127</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	29.324	36.394
Andre finansielle omkostninger	3.646.789	4.953.107	64	0
	<b>3.646.789</b>	<b>4.953.107</b>	<b>29.388</b>	<b>36.394</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	482.680	1.033.344	-9.455	-6.934
Årets udskudte skat	493.220	694.530	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	52.761	0	0	0
	<b>1.028.661</b>	<b>1.727.874</b>	<b>-9.455</b>	<b>-6.934</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	1.562.123	1.609.424	-9.455	-6.934
Skat af egenkapitalbevægelser	-533.462	118.450	0	0
	<b>1.028.661</b>	<b>1.727.874</b>	<b>-9.455</b>	<b>-6.934</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	36.749.115	25.204.001	58.841.189	0	120.794.305
Valutakursregulering	0	-151.875	0	0	-151.875
Tilgang i årets løb	3.317.166	4.740.810	11.940.259	18.186.561	38.184.796
Afgang i årets løb	0	0	-3.694.300	0	-3.694.300
Kostpris 30. juni	40.066.281	29.792.936	67.087.148	18.186.561	155.132.926
Opskrivninger 1. juli	2.147.478	0	0	0	2.147.478
Opskrivninger 30. juni	2.147.478	0	0	0	2.147.478
Ned- og afskrivninger 1. juli	16.255.974	7.161.177	21.505.211	0	44.922.362
Valutakursregulering	0	10.080	0	0	10.080
Årets afskrivninger	1.660.640	1.868.344	6.181.852	0	9.710.836
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-3.102.262	0	-3.102.262
Ned- og afskrivninger 30. juni	17.916.614	9.039.601	24.584.801	0	51.541.016
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>24.297.145</b>	<b>20.753.335</b>	<b>42.502.347</b>	<b>18.186.561</b>	<b>105.739.388</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	3.987.986	0	3.987.986

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	19.704.516	19.704.516
Tilgang i årets løb	0	0
Kostpris 30. juni	<u>19.704.516</u>	<u>19.704.516</u>
Værdireguleringer 1. juli	0	0
Valutakursregulering	0	0
Årets resultat	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	0	0
Andre reguleringer	0	0
Værdireguleringer 30. juni	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>19.704.516</u></b>	<b><u>19.704.516</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Fipros Holding ApS	Assens	141.723	20%	29.563.339	5.813.846

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. juli	202.625	202.625	0	0
Tilgang i årets løb	916.000	0	0	0
Kostpris 30. juni	<u>1.118.625</u>	<u>202.625</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. juli	1.010.293	1.249.138	0	0
Valutakursregulering	-10.098	-135.986	0	0
Årets resultat	-71.511	-100.492	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-2.367	0	0
Værdireguleringer 30. juni	<u>928.684</u>	<u>1.010.293</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>2.047.309</u></b>	<b><u>1.212.918</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Duch Fastigheter AB	Svalöv, Sverige	385.650	50%
Milk Holding II ApS	Solrød	60.000	33%

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Deposita DKK	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. juli	126.336	1.673.310
Tilgang i årets løb	0	33.466
Afgang i årets løb	-460	0
Kostpris 30. juni	125.876	1.706.776
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>125.876</b>	<b>1.706.776</b>

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

### 12 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	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>13 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	52.900	0	52.900
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-81.607	-100.492	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.608.179	180.110	0	0
Overført resultat	5.740.003	827.786	83.423	-77.483
	<b>8.266.575</b>	<b>960.304</b>	<b>83.423</b>	<b>-24.583</b>
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	3.527.243	2.828.107	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.026.682	576.080	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-170.891	123.056	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. juni</b>	<b>4.383.034</b>	<b>3.527.243</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 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	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	5.468.638	6.023.859	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.498.899	4.313.777	0	0
Langfristet del	9.967.537	10.337.636	0	0
Inden for 1 år	1.095.646	1.031.336	0	0
	<b>11.063.183</b>	<b>11.368.972</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	7.594.864	8.751.729	0	0
Mellem 1 og 5 år	41.867.958	34.103.015	0	0
Langfristet del	49.462.822	42.854.744	0	0
Inden for 1 år	1.898.716	1.880.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	4.212.201	3.096.513	0	0
Kortfristet del	6.110.917	4.976.513	0	0
	<b>55.573.739</b>	<b>47.831.257</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	292.570	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.957.999	3.942.540	0	0
Langfristet del	3.250.569	3.942.540	0	0
Inden for 1 år	869.299	1.805.254	0	0
	<b>4.119.868</b>	<b>5.747.794</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	13.257	0	0
Langfristet del	0	13.257	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>13.257</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	4.345.236	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	12.173.503	2.010.668	0	0
Langfristet del	16.518.739	2.010.668	0	0
Øvrig kortfristet gæld	17.189.228	9.489.858	11.249	52.208
	<b>33.707.967</b>	<b>11.500.526</b>	<b>11.249</b>	<b>52.208</b>

### 16 Afledte finansielle instrumenter

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

Forpligtelser	5.625.002	3.959.349	0	0
---------------	-----------	-----------	---	---

I anden gæld indgår negativ værdi af renteswap med TDKK 5.625. Renteswap er indgået til sikring fast rente på variabelt forrentede lån. Samlet hovedstol for renteswap udgør DKK 35 mio. og sikre fastrente mellem 1,38% og 4,68%. Løbetiden af renteswap er op til 8 år. Renteswap er indgået med selskabets bankforbindelse.

### 17 Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-273.450	-530.012
Finansielle omkostninger	3.646.789	4.953.107
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.584.125	9.293.613
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	81.609	100.486
Skat af årets resultat	1.562.123	1.609.424
Andre regulering vedr. skat	-533.462	-176.769
	<b>13.067.734</b>	<b>15.249.849</b>

## 19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-5.275.674	-682.740
Ændring i tilgodehavender	-13.550.266	983.537
Ændring i leverandører m.v.	33.490.384	-2.357.670
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-1.665.653	-538.408
	<b>12.998.791</b>	<b>-2.595.281</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	18.645.493	18.437.626	0	0
---	------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Virksomhedspant på TDKK 8.000, der giver pant i fordringer, varelagre, driftsmateriel m.v. til en samlet regnskabsmæssig værdi på	136.707.833	90.502.651	0	0
---	-------------	------------	---	---

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
Driftsmateriel og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på	13.407.453	11.576.965	0	0
Deponeret bank konto til regnskabsmæssig værdi på	345.000	0	0	0
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>				
Koncernen kautionere for tilknyttede virksomheders bankengagement	54.417.811	48.492.274	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. 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.

## 21 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Morten Duch

Hovedanpartshaver

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MD Invest, Faaborg ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### 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 omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 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

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.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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. Metoden 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,

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 virksomhedens nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### **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 dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af



# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede 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 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.

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.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### **Varebeholdninger**

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien 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.

# 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 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.

### **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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 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".

## **Noter til årsregnskabet**

### **22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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