

Thoraso Holding ApS

Skaarupgaard 59

9870 Sindal

CVR-nr. 39081563

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.05.2019

Dirigent

Navn: Eva Jørgensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	9
Koncernens balance pr. 31.12.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Thoraso Holding ApS
Skaarupgaard 59
9870 Sindal

CVR-nr.: 39081563
Hjemsted: Hjørring
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Direktion

Henrik Hougaard

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østre Havnepromenade 26, 4. sal
9000 Aalborg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Thoraso Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sindal, den 29.05.2019

Direktion

Henrik Hougaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Thoraso Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Thoraso Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 29.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jakob Olesen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34492

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Hoved- og nøgletal		
Hovedtal		
Nettoomsætning	193.842	17.040
Bruttoresultat	37.131	(41.849)
Driftsresultat	(6.525)	(47.502)
Resultat af finansielle poster	30.136	8.532
Årets resultat	21.979	372.983
Årets resultat ekskl. minoriteter	6.240	104.429
Samlede aktiver	658.838	581.827
Investeringer i materielle anlægsaktiver	31.642	1.450
Egenkapital	508.079	517.407
Egenkapital ekskl. minoriteter	148.142	144.867
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(22.216)	(51.592)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(147.085)	446.582
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	37.930	(119.246)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	98	8

Nøgletal

Bruttomargin (%)	19,2	(245,6)
Egenkapitalens forrentning (%)	4,3	72,1

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens væsentligste aktivitet består i investering i andre virksomheder enten alene eller sammen med andre partnere. Koncernens portefølje består af en række virksomheder, hvis primære aktiviteter er inden for landbrug, skovbrug samt foderfremstillingsløsninger til fiskeindustrien. Koncernens aktivitet er ligeledes investering i fast ejendom.

Thoraso Holding ApS' væsentligste aktivitet er at eje A-anparterne i Thoraso ApS.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Thoraso ApS har pr. 30.04.2018 købt yderligere kapitalandele i Grintec A/S og Grintec Holding A/S, således selskabet pr. 30.04.2018 ejer 82,42% af aktierne i Grintec A/S og 100% af aktierne i Grintec Holding ApS.

Selskabet har pr. 31.12.2018 købt yderligere kapitalandele i Danagri Ltd., således selskabet pr. 31.12.2018 ejer 77,5% af aktierne i Danagri Ltd.

Thoraso ApS har pr. 14.12.2018 erhvervet 15% af selskabet Skovselskabet Rumænien A/S fra Thoraso Invest ApS.

Thoraso ApS har pr. 31.12.2018 solgt sin 42,5% ejerandel i Engsko A/S med et tilfredsstillende resultat.

Selskabets resultat er i regnskabsåret 2018 negativt påvirket af resultatet i Scandinavian Farms Invest A/S, hvilket skyldes sygdomsproblemer i besætningerne.

Udviklingen i DUI Holding A/S er vendt. I 2018 er der skabt et positivt resultat og selskabskapitalen er reetableret.

Årets resultat realiseres lavere end forventet på grund af det negative resultat i Scandinavian Farms Invest A/S. Udviklingen i de øvrige aktiviteter har fulgt forventningen i begyndelsen af året.

Forventet udvikling

Resultatet i 2019 bliver negativt påvirket af sanering i svinebesætningen i Scandinavian Farms Invest A/S og efterfølgende reetablering af driften.

Samlet set forventer vi i 2019 et aktivitetsniveau med et nul resultat.

Særlige risici

Selskabet er ikke påvirket af væsentlige risici ud over de almindeligt forekommende for branchen. Som følge af at en del af porteføljen af virksomheder ligger enten i udlandet eller eksporterer, udgør valutakursudsving en risiko for selskabet. Desuden vil nogle af virksomhederne blive påvirket af udviklingen i kød-, mælk- og kornpriser.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

Gruppen har den faglige viden, der er nødvendig for at styre og udvikle de teknologier og processer, der indgår i koncernens hovedaktiviteter.

Udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne foregår i de enkelte koncernselskaber, der fokuserer på en løbende udvikling af nye produkter inden for hver virksomheds kerneaktiviteter.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ikke formuleret politikker vedrørende menneskerettigheder, korruption, miljø og klima samt sociale og medarbejderforhold, idet der ikke er vurderet at være særlige risikoforhold indenfor områderne, da koncernen ved årets start samlet har haft under 10 medarbejdere og har bestået af selskaber med aktiviteter Danmark.

Koncernen er udvidet i løbet af året og selskabet er nu i proces med at udarbejde politikker for samfundsansvar.

For beskrivelse af koncernens forretningsmodel henvises til omtale under hovedaktivitet.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Direktionen i moderselskabet består af et medlem. Moderselskabet har derfor ingen politikker for det underrepræsenterede køn.

Koncernen har som mål at opnå en afbalanceret kønsfordeling i bestyrelsen i det direkte ejede datterselskab, Thoraso ApS. Køns sammensætningen ved udgangen af 2018, en kvinde og fem mænd i Thoraso ApS.

Begivenheder efter balancedagen

Som følge af de fortsatte sygdomsproblemer i besætningerne i Scandinavian Farm Invest A/S og samtidig lave noteringer på slagtesvin i Kina besluttedes primo 2019 at sanere besætningerne på alle farme. Den resterende del af året vil blive anvendt til rengøring og reovering af staldanlæggene, således at disse igen er klar til produktion senest med udgangen af 2019.

Der er herudover ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Nettoomsætning	2	193.842.413	17.039.786
Andre driftsindtægter		51.345	0
Vareforbrug		(141.923.791)	(8.710.998)
Andre eksterne omkostninger	3	(14.838.680)	(50.177.365)
Bruttoresultat		37.131.287	(41.848.577)
Personaleomkostninger	4	(36.459.299)	(4.264.850)
Af- og nedskrivninger		(7.196.841)	(1.388.834)
Driftsresultat		(6.524.853)	(47.502.261)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		27.457.962	5.640.733
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		(5.436.349)	4.611.618
Andre finansielle indtægter		9.699.506	1.661.907
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(31.824)
Andre finansielle omkostninger		(1.585.616)	(3.350.634)
Resultat før skat		23.610.650	(38.970.461)
Skat af årets resultat	5	(2.183.128)	314.143
Resultat af fortsættende aktiviteter		21.427.522	(38.656.318)
Resultat af ophørte aktiviteter	6	551.737	411.639.246
Årets resultat	7	21.979.259	372.982.928

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.545.353	30.350
Goodwill		72.188.312	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	73.733.665	30.350
Grunde og bygninger		108.676.635	81.106.116
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.644.866	85.811
Indretning af lejede lokaler		86.355	0
Materielle anlægsaktiver	9	110.407.856	81.191.927
Kapitalandele i associerede virksomheder		19.260.638	45.109.508
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		113.939.301	55.072.740
Andre værdipapirer og kapitalandele		94.220.044	83.892.136
Deposita		5.900	5.900
Andre tilgodehavender		52.362.102	30.844.478
Finansielle anlægsaktiver	10	279.787.985	214.924.762
Anlægsaktiver		463.929.506	296.147.039
Fremstillede varer og handelsvarer		9.803.872	5.559.648
Forudbetalinger for varer		103.619	0
Varebeholdninger		9.907.491	5.559.648

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		28.466.440	758.448
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	1.407.212	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		28.854	53.438
Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder		0	169.886
Udskudt skat	14	503.024	725.237
Andre tilgodehavender		4.482.269	2.313.308
Tilgodehavende selskabsskat		1.681.865	0
Periodeafgrænsningsposter	13	1.604.846	302.931
Tilgodehavender		38.174.510	4.323.248
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.842.491	0
Værdipapirer og kapitalandele		7.842.491	0
Likvide beholdninger		138.984.137	275.797.204
Omsætningsaktiver		194.908.629	285.680.100
Aktiver		658.838.135	581.827.139

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		50.000	50.000
Overført overskud eller underskud		148.092.460	141.817.229
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	3.000.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		148.142.460	144.867.229
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		359.936.392	372.539.437
Egenkapital		508.078.852	517.406.666
Udskudt skat	14	6.887.812	0
Andre hensatte forpligtelser	15	3.244.608	3.801.133
Hensatte forpligtelser		10.132.420	3.801.133
Gæld til realkreditinstitutter		56.026.932	52.855.056
Deposita		1.161.155	1.151.418
Langfristede gældsforpligtelser	16	57.188.087	54.006.474
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	2.286.768	641.476
Bankgæld		2.453.683	53.666
Modtagne forudbetalinger fra kunder		928.106	940.823
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	36.914.815	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.891.327	1.945.924
Skyldig selskabsskat		671.260	0
Anden gæld		20.791.010	3.030.977
Periodeafgrænsningsposter	17	501.807	0
Kortfristede gældsforpligtelser		83.438.776	6.612.866
Gældsforpligtelser		140.626.863	60.619.340
Passiver		658.838.135	581.827.139
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Dattervirksomheder	22		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	50.000	141.817.229	3.000.000
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(3.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(16.409)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	51.238	0
Årets resultat	0	6.240.402	0
Egenkapital ultimo	50.000	148.092.460	0
		Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo		372.539.437	517.406.666
Effekt af virksomhedskøb o.l.		3.303.535	3.303.535
Effekt af virksomhedssalg o.l.		(1.494.996)	(1.494.996)
Udbetalt ordinært udbytte		(30.240.000)	(33.240.000)
Valutakursreguleringer		(42.196)	(58.605)
Øvrige egenkapitalposter		131.755	182.993
Årets resultat		15.738.857	21.979.259
Egenkapital ultimo		359.936.392	508.078.852

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		(6.524.853)	(47.502.261)
Af- og nedskrivninger		7.196.841	1.388.834
Andre hensatte forpligtelser		(1.336.788)	0
Ændringer i arbejdskapital	18	<u>(27.210.213)</u>	<u>(3.246.007)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		(27.875.013)	(49.359.434)
Modtagne finansielle indtægter		6.248.070	1.661.907
Betalte finansielle omkostninger		(1.548.818)	(3.350.634)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		959.386	(544.290)
Pengestrømme vedrørende drift		(22.216.375)	(51.592.451)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.533.026)	(1.450.288)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.521.829)	(4.148)
Salg af materielle anlægsaktiver		8.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(102.098.274)	(59.875.131)
Salg af finansielle anlægsaktiver		13.118.791	500.000
Køb af virksomheder		(55.058.187)	0
Salg af virksomheder		0	507.411.072
Pengestrømme vedrørende investeringer		(147.084.525)	446.581.505
Afdrag på lån mv.		(3.917.095)	(91.624.810)
Udbetalt udbytte		(33.240.000)	(300.000)
Køb af egne aktier		(1.506.000)	0
Modtaget udbytte fra associerede selskaber		637.500	32.519.886
Likvide beholdninger vedrørende ophørte aktiviteter		0	(11.038.000)
Likvide beholdninger ved virksomhedskøb		75.955.902	(48.802.592)
Pengestrømme vedrørende finansiering		37.930.307	(119.245.516)
Ændring i likvider		(131.370.593)	275.743.538
Likvider primo		275.743.538	0
Likvider ultimo		144.372.945	275.743.538

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		138.984.137	275.797.204
Værdipapirer		7.842.491	0
Kortfristet gæld til banker		(2.453.683)	(53.666)
Likvider ultimo		<u>144.372.945</u>	<u>275.743.538</u>

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Som følge af de fortsatte sygdomsproblemer i besætningerne i Scandinavian Farm Invest A/S og samtidig lave noteringer på slagtesvin i Kina besluttedes primo 2019 at sanere besætningerne på alle farme. Den resterende del af året vil blive anvendt til rengøring og renovering af staldanlæggene, således at disse igen er klar til produktion senest med udgangen af 2019.

Der er herudover ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	2018 kr.	2017 kr.
2. Nettoomsætning		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
EU	120.465.932	17.039.786
Andre EU-lande	73.376.481	0
	193.842.413	17.039.786
Nettoomsætning fordelt på aktiviteter		
Udlejning	5.372.196	5.210.637
Landbrugsrelaterede produkter	13.835.736	11.829.149
Anlæg til fødevarerindustrien	174.634.481	0
	193.842.413	17.039.786
	2018 kr.	2017 kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	269.700	336.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	14.500	0
Skatterådgivning	13.500	188.300
Andre ydelser	228.550	237.000
	526.250	761.300
	2018 kr.	2017 kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	34.037.307	3.842.874
Pensioner	1.961.655	356.075
Andre omkostninger til social sikring	460.337	65.901
	36.459.299	4.264.850
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	98	8

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	219.242	0
Ændring af udskudt skat	1.754.941	(314.143)
Regulering vedrørende tidligere år	208.945	0
	2.183.128	(314.143)

	2018 kr.	2017 kr.
6. Ophørte aktiviteter		
Resultatopgørelse		
Nettoomsætning	0	496.073.964
Andre driftsindtægter	0	1.043.855
Vareforbrug	0	(226.465.097)
Andre eksterne omkostninger	0	(235.130.372)
Finansielle poster, netto	0	4.207.206
Resultat for perioden	0	39.729.556
Gevinst eller tab ved afhændelse e.l.	551.737	374.731.918
Resultat før skat af ophørte aktiviteter	551.737	414.461.474
Skat af resultat af ophørte aktiviteter	0	(2.822.228)
Resultat efter skat af ophørte aktiviteter	551.737	411.639.246

	2017 kr.
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder	
EU	288.094.154
Øvrige lande	207.979.810
	496.073.964

Nettoomsætning fordelt på aktiviteter	
Forarbejdningsanlæg	260.377.931
Plantedriftsudstyr	235.696.033
	496.073.964

	2018 kr.	2017 kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	3.000.000
Overført resultat	6.240.402	101.428.583
Minoritetsinteressers andel af resultatet	15.738.857	268.554.345
	21.979.259	372.982.928

Koncernens noter

	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.	Goodwill kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	68.548	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	36.295	76.923.337
Valutakursreguleringer	(1.188)	0
Tilgange	1.533.026	0
Kostpris ultimo	1.636.681	76.923.337
Af- og nedskrivninger primo	(38.198)	0
Årets afskrivninger	(53.130)	(4.735.025)
Af- og nedskrivninger ultimo	(91.328)	(4.735.025)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.545.353	72.188.312
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
9. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	87.025.254	1.164.051
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	29.399.999	634.116
Valutakursreguleringer	0	(9.439)
Tilgange	0	1.517.326
Afgange	0	(109.450)
Kostpris ultimo	116.425.253	3.196.604
Af- og nedskrivninger primo	(5.919.138)	(1.078.240)
Årets afskrivninger	(1.829.480)	(582.948)
Tilbageførsel ved afgang	0	109.450
Af- og nedskrivninger ultimo	(7.748.618)	(4.545)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	108.676.635	86.355

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
10. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	23.071.535	55.072.740	76.128.280	5.900
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	8	0
Valutakursreguleringer	0	1.172.108	0	0
Overførsler	0	0	(1.621.658)	0
Tilgange	105.122	64.711.244	17.385.908	0
Afgange	(11.955.461)	(7.016.791)	0	0
Kostpris ultimo	11.221.196	113.939.301	91.892.538	5.900
Opskrivninger primo	22.037.973	0	7.763.856	0
Valutakursreguleringer	(58.995)	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	1.987.432	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	(85.711)	0	0	0
Andel af årets resultat	(11.776.932)	0	0	0
Udbytte	(637.500)	0	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0	(5.436.350)	0
Tilbageførsel ved afgange	(3.426.825)	0	0	0
Opskrivninger ultimo	8.039.442	0	2.327.506	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	19.260.638	113.939.301	94.220.044	5.900
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	109.730	-	-	-

Koncernens noter

	Andre tilgode- havender kr.
10. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	30.844.478
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0
Valutakursreguleringer	0
Overførsler	1.621.624
Tilgange	19.896.000
Afgange	0
Kostpris ultimo	52.362.102
Opskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Egenkapitalreguleringer	0
Afskrivninger på goodwill	0
Andel af årets resultat	0
Udbytte	0
Dagsværdireguleringer	0
Tilbageførsel ved afgange	0
Opskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	52.362.102
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	-

	Hjemsted	Ejer- andel %
11. Associerede virksomheder		
DUI Holding A/S	Sønderborg	33,3
Fortin Madrejon A/S	Hjørring	35,7
Scandinavian Farms Invest A/S	Sønderborg	20,0
Wohnen am See Zerndorf GmbH	Königs Wusterhausen, Tyskland	22,5
Haus Seeblick I Zerndorff GmbH	Königs Wusterhausen, Tyskland	45,0

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
12. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	293.012.397	0
Foretagne acontofaktureringer	(328.520.000)	0
Overført til gældsforpligtelser	36.914.815	0
	1.407.212	0

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (aktiv) omfatter forudbetalte omkostninger, som vedrører kommende regnskabsår, såsom forudbetalt forsikring o.l.

	2018 kr.
14. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	(725.237)
Indregnet i resultatopgørelsen	1.754.941
Indregnet direkte på egenkapitalen	272.000
Tilgang ved virksomhedskøb	5.083.084
Ultimo	6.384.788

Udskudt skat påhviler immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver samt hensatte forpligtelser, låneomkostninger, periodeafgrænsningsposter og skattemæssige underskud til fremførelse.

Udskudt skatteaktiv er indregnet, idet det er ledelsens forventning, at det kan udnyttes inden for en kort årrække.

15. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiomkostninger samt forpligtelse vedrørende ophørte aktiviteter.

	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
16. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	2.286.768	641.476	56.026.932	46.917.405
Deposita	0	0	1.161.155	0
	2.286.768	641.476	57.188.087	46.917.405

17. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (passiv) vedrører indtægter, som relaterer sig til kommende regnskabsår.

Koncernens noter

	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
18. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(1.459.378)	(145.834)
Ændring i tilgodehavender	10.736.503	(8.526.106)
Ændring i leverandørgæld mv.	(36.487.338)	5.425.933
	<u>(27.210.213)</u>	<u>(3.246.007)</u>

19. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingaftaler med en samlet restforpligtelse på 1.981 t.kr. Restløbetiden udgør 0-3 år.

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve nom 47.400 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 108.677 t.kr.

Der er afgivet sikkerhed i likvide beholdninger på 3.350 t.kr.

Koncernen har afgivet kaution overfor 3 associerede virksomheder med en maksimal hæftelse på 46.207 t.kr. Den samlede forpligtelse udgør 42.078 t.kr. pr. 31.12.2018.

Koncernen har afgivet arbejdsgarantier for 9.260 t.kr.

21. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
22. Dattervirk- somheder			
Graintec A/S	Vejle	A/S	82,4
Graintec Holding ApS	Vejle	ApS	100,0
Graintec Int.	USA	Inc.	100,0
Graintec Chile Ltda.	Chile	Ltda.	100,0
Graintec China Ltd.	China	Ltd.	100,0
Danagri 3S Ltd.	Shropshire, England	Ltd.	77,5
DK-Tec A/S	Nyborg	A/S	100,0
Thoraso Invest ApS	Hjørring	ApS	100,0
Thoraso ApS *)	Frederikshavn	ApS	28,0

*) Koncernen ejer 28% af A-aktierne i Thoraso ApS.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(51.824)	(20.000)
Driftsresultat		(51.824)	(20.000)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.097.233	104.437.801
Andre finansielle indtægter	1	306.356	11.063
Andre finansielle omkostninger	2	(69.557)	(3.281)
Resultat før skat		6.282.208	104.425.583
Skat af årets resultat	3	(41.806)	3.000
Årets resultat	4	6.240.402	104.428.583

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		139.248.509	144.876.447
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	6.127.119
Andre tilgodehavender		6.127.119	0
Finansielle anlægsaktiver	5	<u>145.375.628</u>	<u>151.003.566</u>
Anlægsaktiver		<u>145.375.628</u>	<u>151.003.566</u>
Udskudt skat	7	0	3.000
Periodeafgrænsningsposter	6	76.589	48.849
Tilgodehavender		<u>76.589</u>	<u>51.849</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		523.000	0
Værdipapirer og kapitalandele		<u>523.000</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger		<u>2.227.938</u>	<u>835.095</u>
Omsætningsaktiver		<u>2.827.527</u>	<u>886.944</u>
Aktiver		<u>148.203.155</u>	<u>151.890.510</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		97.688.734	103.316.672
Overført overskud eller underskud		50.403.726	38.500.557
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	3.000.000
Egenkapital		148.142.460	144.867.229
Udskudt skat	7	40.695	0
Hensatte forpligtelser		40.695	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.000	20.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	7.003.281
Kortfristede gældsforpligtelser		20.000	7.023.281
Gældsforpligtelser		20.000	7.023.281
Passiver		148.203.155	151.890.510
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		
Egne kapitalandele i dattervirksomheder	11		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	50.000	103.316.672	38.500.557
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	(16.409)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	51.238	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(11.760.000)	11.760.000
Årets resultat	0	6.097.233	143.169
Egenkapital ultimo	50.000	97.688.734	50.403.726

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	3.000.000	144.867.229
Udbetalt ordinært udbytte	(3.000.000)	(3.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(16.409)
Øvrige egenkapitalposter	0	51.238
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0
Årets resultat	0	6.240.402
Egenkapital ultimo	0	148.142.460

Modervirksomhedens noter

	2018 kr.	2017 kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	306.356	11.063
	306.356	11.063
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	32.737	3.281
Dagsværdireguleringer	36.798	0
Øvrige finansielle omkostninger	22	0
	69.557	3.281
3. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	43.383	(3.000)
Regulering vedrørende tidligere år	1.111	0
Refusion i sambeskatning	(2.688)	0
	41.806	(3.000)
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	3.000.000
Overført resultat	6.240.402	101.428.583
	6.240.402	104.428.583

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
5. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	41.559.775	6.127.119	0
Overførsler	0	(6.127.119)	6.127.119
Kostpris ultimo	41.559.775	0	6.127.119
Opskrivninger primo	103.316.672	0	0
Valutakursreguleringer	(16.409)	0	0
Egenkapitalreguleringer	51.238	0	0
Andel af årets resultat	6.097.233	0	0
Udbytte	(11.760.000)	0	0
Opskrivninger ultimo	97.688.734	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	139.248.509	0	6.127.119

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

6. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (aktiv) omfatter forudbetalte omkostninger, som vedrører kommende regnskabsår.

	2018 kr.
7. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	(3.000)
Indregnet i resultatopgørelsen	43.695
Ultimo	40.695

Udskudt skat vedrører finansielle anlægsaktiver samt skattemæssige underskud til fremførsel.

8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Henrik Hougaard, Skaarupgaard 59, 9870 Sindal ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Modervirksomhedens noter

10. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>	<u>Andel af virksomheds- kapital %</u>	<u>Købs- og salgspris kr.</u>
11. Egne kapitalandele i dattervirksomheder				
Erhvervede kapitalandele:				
Graintec A/S' egne aktier	190	190.000	6,3	1.506.000
	190	190.000	6,3	
Beholdning af egne aktier:				
Graintec A/S' egne aktier	270	270.000	9,0	
	270	270.000	9,0	

En dattervirksomhed har erhvervet kapitalandele i dattervirksomheden i forbindelse med minoritetsaktionærens udtræden af ejerkredsen.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden.

Ved erhvervelse af yderligere kapitalandele i associerede virksomheder, hvorved der opnås bestemmende indflydelse, anses de associerede virksomheder for værende solgt og avance indregnes i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der i henhold til en samlet plan er afhændet, lukket eller opgivet eller er besluttet afhændet, lukket eller opgivet, og som kan udskilles fra virksomhedens øvrige aktiviteter.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af resultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af de aktiver og forpligtelser, der er tilknyttet aktiviteten.

Aktiver, der er knyttet til de ophørte aktiviteter, præsenteres særskilt i balancen som aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter. Forpligtelser tilknyttet de ophørte aktiviteter præsenteres særskilt i balancen som forpligtelser tilknyttet ophørte aktiviteter.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved udlejning af ejendommen og indregnes i resultatopgørelsen i takt med de indtjenes. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab samt avance ved salg af kapitalandele.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Balance

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For goodwill er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk

Anvendt regnskabspraksis

markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Den anvendte afskrivningsperioden udgør 10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. afskrivningsperioden udgør 5 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt

Anvendt regnskabspraksis

modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For øvrige goodwill er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Den anvendte afskrivningsperioden udgør 10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For øvrige goodwill er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Den anvendte afskrivningsperioden udgør 10 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børs-kurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og ophørte aktiviteter.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og

Anvendt regnskabspraksis

den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.