

KOFF A/S

Varnæsvej 91, 6200 Aabenraa

CVR-nr. 69 64 96 10

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. maj 2018

Dirigent:



Preben Fogtmann





Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Oplysninger om selskabet	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse, koncern	14
Noter	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for KOFF A/S.

Årsrapporten er aflagt 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. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 22. maj 2018
Direktion:



Jesper Fogtmann
Adm. direktør

Per Fogtmann

Bestyrelse:



Preben Fogtmann
Formand

Inga Fogtmann



Jesper Fogtmann



Andy N. Andersen



Per Fogtmann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i KOFF A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KOFF A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 koncernregnskab. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Sønderborg, den 22. maj 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Thorbjørn Bruhn'. The signature is written in a cursive style with a horizontal line extending to the left.

Thorbjørn Bruhn
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne23305



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	KOFF A/S
Adresse, postnr. by	Varnæsvej 91, 6200 Aabenraa
CVR-nr.	69 64 96 10
Stiftet	1. oktober 1982
Hjemstedskommune	Aabenraa Kommune
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Preben Fogtmann (formand) Inga Fogtmann Jesper Fogtmann Andy N. Andersen Per Fogtmann
Direktion	Jesper Fogtmann, adm. direktør Per Fogtmann
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Nørre Havnegade 43 6400 Sønderborg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.224	1.240	1.240	1.314	1.296
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	86	78	104	104	103
Resultat af primær drift	17	-7	26	40	54
Resultat af finansielle poster	-11	-14	-15	-15	-15
Årets resultat	11	-14	-1	28	31
Nøgletal					
Anlægsaktiver	443	644	703	730	691
Omsætningsaktiver	788	410	382	384	383
Aktiver i alt	1.232	1.054	1.084	1.114	1.074
Aktiekapital	1	1	1	1	1
Egenkapital	476	464	485	481	459
Hensatte forpligtelser	35	38	44	44	42
Langfristede gældsforpligtelser	223	254	276	257	298
Kortfristede gældsforpligtelser	496	296	279	332	275
Investering i materielle anlægsaktiver	30	23	52	102	77
Nøgletal					
Overskudsgrad	1,4 %	-0,6 %	2,1 %	3,0 %	4,2 %
Afkast af den investerede kapital	3,6 %	-1,3 %	4,6 %	7,0 %	10,2 %
Bruttomargin	44,6 %	44,9 %	46,8 %	46,4 %	45,7 %
Soliditetsgrad	38,6 %	44,1 %	44,7 %	43,2 %	42,7 %
Egenkapitalforrentning	2,3 %	-3,0 %	-0,2 %	6,0 %	6,0 %
Gennemsnitligt antal ansatte	714	755	751	759	705

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger.
Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

KOFF A/S er et familieejet og familieledet holdingselskab, som skaber værdi gennem langsigtede og aktive investeringer, fortrinsvis i virksomheder indenfor fødevarersektoren.

Den samlede selskabsportefølje i KOFF A/S ultimo 2017 er:

- ▶ Kohberg Bakery Group A/S
- ▶ H.C. Andersen, Bagergården A/S
- ▶ Nakskov Mill Foods A/S
- ▶ A/S Crispy Food International
- ▶ Easis A/S
- ▶ FF Capital A/S
- ▶ Seimei ApS (20%)

Årets resultat

Koncernens nettoomsætning, 1.224 mio.kr. er faldet med 1,3% i forhold til 2016 (1.240 mio. kr.). Om-sætningen af brødprodukter er faldet med 2,1 %, hvilket er delvist opvejet af en stigning i salget af morgenmadsprodukter mv.

I koncernens største selskab, Kohberg Bakery Group A/S, blev årets resultat efter skat et underskud på 5,7 mio. kr., mens de fire øvrige selskaber Nakskov Mill Foods A/S, A/S Crispy Food International, FF Capital og Easis A/S hver især har haft tilfredsstillende resultater og samlet præsterer overskud efter skat på 15,2 mio. kroner.

Årets resultat efter skat blev samlet set et overskud på 11,0 mio. kr. (2016: -13,4 mio. kr.), hvilket anses for værende tilfredsstillende.

Investeringer

I 2017 er der sammenlagt investeret 29,5 mio. kr. i materielle anlægsaktiver mod 23,5 mio. kr. året før.

Redegørelse for samfundsansvar

Da selskabet er et holdingselskab med få medarbejdere, er det ikke blevet udarbejdet særlige politikker for samfundsansvar, herunder for klima, miljø og menneskerettigheder.

For oplysninger om arbejdet med samfundsansvar i Kohberg Bakery Group A/S, henvises der til virksomhedens CSR rapport som kan læses på:

<https://www.unglobalcompact.org/participation/report/cop/create-and-submit/active/309201>

Redegørelse om kønsfordeling i bestyrelsen og den øvrige ledelse

Virksomhedens bestyrelsen består af 4 mænd og 1 kvinde. Det er virksomhedens målsætning, at bestyrelsen senest ved udgangen af 2021 skal bestå af 40 % kvinder.

Målsætningen er ikke blevet opfyldt, da det ikke har været relevant at foretage udskiftninger i bestyrelsen.

Da selskabet har under 50 medarbejdere, er der ikke blevet udarbejdet politik for kønsfordeling i den øvrige ledelse.



Ledelsesberetning

Beretning

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets økonomiske stilling.

Forventninger til fremtiden

I 2018 forventes der et positivt resultat på trods af, at konkurrencesituationen indenfor hovedparten af produktsegmenterne fortsat er meget intensiv, herunder især markedet for brødprodukter og morgenmadsprodukter.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
2	Nettoomsætning	1.223.907	1.239.768	357	271
	Råvarer og hjælpematerialer	-524.917	-523.178	0	0
5	Andre driftsindtægter	0	0	2.789	3.149
	Andre eksterne omkostninger	-152.915	-159.692	-167	-155
	Bruttoresultat	546.075	556.898	2.979	3.265
3	Personaleomkostninger	-341.946	-361.479	-5.962	-2.037
4	Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-68.985	-85.038	-499	-446
	Andre driftsomkostninger	-118.455	-117.186	-4.834	-4.248
	Resultat af primær drift	16.689	-6.805	-8.316	-3.466
	Resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	9.156	-14.121
	Salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	140	0	140
7	Resultat i associerede virksomheder	-303	-118	-303	-118
	Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	9.469	5.639	9.469	5.639
8	Finansielle indtægter	2.716	1.421	2.728	10
8	Finansielle omkostninger	-13.303	-15.512	-1.204	-1.028
	Resultat før skat	15.268	-15.235	11.530	-12.944
9	Skat af årets resultat	-4.281	1.858	-781	-671
	Koncernens resultat	10.987	-13.377	10.749	-13.615
	Minoriteternes andel af årets resultat	238	-238		
	Koncernens andel af årets resultat	10.749	-13.615		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
	PASSIVER				
	Egenkapital				
	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000	1.000
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	148.209	146.111
	Reserve for sikringstransaktioner	-25.420	-31.978	-9	-27
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0
	Overført resultat	500.303	495.787	326.683	317.725
	Egenkapital i alt	475.883	464.809	475.883	464.809
	Minoritetsinteresser	1.354	1.126	0	0
	Hensatte forpligtelser				
10	Udskudt skat	35.179	38.148	20	28
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
12	Prioritetsgæld	221.123	248.952	332	554
	Andre hensættelser	1.947	5.320	0	0
		223.070	254.272	332	554
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	22.317	22.259	222	221
	Kreditinstitutter	71.615	62.737	70.938	62.681
	Leverandørgæld	153.662	126.147	604	802
	Gæld til tilknyttede virksomheder	158.203	0	158.198	0
	Skyldig selskabsskat	5.873	2.233	5.873	2.234
	Anden gæld	76.648	82.579	2.449	2.118
	Periodeafgrænsningsposter	0	0	64	0
		488.318	295.955	238.348	68.056
	Gældsforpligtelser i alt	711.388	550.227	238.680	68.610
	PASSIVER I ALT	1.223.804	1.054.310	714.583	533.447

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 13 Honorar til generalforsamlings-valgt revisor
- 14 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
- 15 Eventualforpligtelser
- 16 Nærtstående parter
- 17 Resultatdisponering

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Koncern				
t.kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve, sikrings- trans- aktion	Foreslået udbytte	I alt	
Egenkapital 1. januar 2016	1.000	508.862	-35.038	10.000	484.824	
Årets regulering, sikring	0	0	3.060	0	3.060	
Udbetalt udbytte	0	0	0	-10.000	-10.000	
Kursregulering	0	540	0	0	540	
Overført via resultat- disponering	0	-13.615	0	0	-13.615	
Egenkapital 1. januar 2017	1.000	495.787	-31.978	0	464.809	
Årets regulering, sikring	0	0	6.558	0	6.558	
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	
Kursregulering	0	-6.233	0	0	-6.233	
17 Overført via resultat- disponering	0	10.749	0	0	10.749	
Egenkapital 31. december 2017	1.000	500.303	-25.420	0	475.883	

		Modervirksomhed				
t.kr.	Aktie- kapital	Nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Reserve, sikrings- trans- aktion	Foreslået udbytte/ aconto- udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	1.000	168.802	305.067	-45	10.000	484.824
Udbetalt udbytte i tilknyttede virksomheder	0	-11.500	11.500	0	0	0
Årets regulering, sikring	0	3.042	0	18	0	3.060
Kursregulering	0	540	0	0	0	540
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-10.000	-10.000
Overført via resultat- disponering	0	-14.773	1.158	0	0	-13.615
Egenkapital 1. januar 2017	1.000	146.111	317.725	-27	0	464.809
Udbetalt udbytte i tilknyttede virksomheder	0	-8.678	8.678	0	0	0
Årets regulering, sikring	0	6.525	0	18	0	6.543
Kursregulering	0	-6.218	0	0	0	-6.218
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
17 Overført via resultat- disponering	0	10.469	280	0	0	10.749
Egenkapital 31. december 2017	1.000	148.209	326.683	-9	0	475.883

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Pengestrømsopgørelse, koncern

t.kr.	2017	2016
Årets resultat	10.987	-13.377
Regulering for ikke kontante poster:		
Resultat, associerede virksomheder	303	118
Årets afskrivninger på materielle anlægsaktiver	68.985	85.038
Regnskabsmæssige avancer	-330	-323
Årets reguleringer af finansielle anlægsaktiver	-6.221	0
Regulering af hensættelser	-2.940	-5.660
	70.784	65.796
Ændring i varebeholdninger	-2.080	-4.360
Ændring i tilgodehavender	-9.732	3.462
Stigning i kreditorer, anden gæld m.v.	186.612	25.517
Driftens likviditetsvirkning	245.584	90.415
Udbytte associerede virksomhed overført til værdipapirer	163.225	-5.175
Investeringer i materielle og finansielle anlægsaktiver	-29.513	-23.496
Salgssum for materielle og finansielle anlægsaktiver	707	2.986
Investeringernes likviditetsvirkning	134.419	-25.685
Reduktion af bankgæld og langfristet gæld	-18.893	-27.327
Betalt udbytte	0	-10.000
Finansieringens likviditetsvirkning	-18.893	-37.327
Årets likviditetsvirkning	361.110	27.403
Likvider, primo	175.792	148.389
Likvider, ultimo	536.902	175.792
Likvider, ultimo, består af:		
Værdipapirer	447.455	121.763
Likvide beholdninger	89.447	54.029
Likvider, ultimo	536.902	175.792

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for KOFF-koncernen for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

For moderselskabet aflægges årsrapporten for 2017 i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstor klasse C virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter KOFF A/S og tilknyttede virksomheder, hvori KOFF A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for KOFF A/S og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelse, interne mellemværender og udbytte samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til eksterne leverandører, herunder omkostninger til energiforbrug, vedligeholdelse af produktionsanlæg, distributionsomkostninger og emballage.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsomkostninger

I andre driftsomkostninger indregnes salgsomkostninger, herunder annoncer, reklame og reklamekampagneomkostninger samt omkostninger, der er afholdt i året til administration af koncernen, herunder omkostninger til kontorlokaler og kontoromkostninger, samt tab ved salg af anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af ordinært resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske tilknyttede virksomheder. De tilknyttede virksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i KOFF-koncernen. Aktuel selskabsskat vedrørende de sambeskattede selskaber fordeles mellem over- og underskudsgivende selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor de enkelte forretningsområder.

Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der vurderes individuelt, og udgør maksimalt 10 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger og gager, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter omkostninger til udvikling af nyt ERP-system.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-30 år
Tekniske anlæg og maskiner	4-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. De samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser m.v.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses tidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år.

Øvrige finansielle anlægsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen.

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 indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte 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 ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og 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. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som mellemværende med tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer optaget som omsætningsaktiver.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejds kapital
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Segmentoplysninger

t.kr.	Koncern	
	2017	2016
KOFF-koncernen opererer indenfor følgende områder: Nettoomsætning:		
Produktion og salg af brød	904.301	923.467
Produktion og salg af morgenmadsprodukter	251.726	247.111
Produktion og salg indenfor øvrige områder	67.880	69.190
Samlet nettoomsætning	1.223.907	1.239.768

Af koncernens nettoomsætning vedrører over 90 % hjemmemarkedet. I koncernens interne styring og rapportering betragtes alle markeder under ét, hvorfor der ikke gives yderligere segmenterede oplysninger vedrørende geografiske markeder.

3 Personaleomkostninger

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Gager og lønninger	303.509	321.312	5.547	1.533
Pensionsordninger	28.336	29.294	397	470
Andre omkostninger til social sikring	10.101	10.873	18	34
	341.946	361.479	5.962	2.037
Gennemsnitligt antal heltidsansatte	714	755	5	6

I personaleomkostninger indgår gager til modervirksomhedens direktion og bestyrelse med 5.128 t.kr. (2016: 5.060 t.kr.)

4 Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Goodwill	746	746	0	0
Udviklingsprojekter	5.214	4.914	0	0
Grunde og bygninger	13.480	14.064	226	225
Tekniske anlæg og maskiner	42.712	57.464	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.833	7.850	273	221
	68.985	85.038	499	446

5 Andre driftsindtægter

Modervirksomhedens andre driftsindtægter for 2017 omfatter Succes Fee.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Anlægsaktiver

t.kr.	Koncern						
	Immaterielle			Materielle			
	Good-will	Færdig-gjorte udviklings-projekt	Grunde og byg-ninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	Forud-betalinger og anlæg under udførelse	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2017	60.947	24.746	401.791	922.935	74.248	987	383
Overført	0	0	36	892	59	-987	0
Tilgang	0	1.467	2.701	21.678	3.467	200	0
Afgang	0	-2.340	0	-3.330	-1.678	0	0
Kostpris 31. december 2017	60.947	23.873	404.528	942.175	76.096	200	383
Afskrivninger 1. januar 2017	57.220	5.441	190.437	698.255	59.045	0	65
Afskrivninger	746	5.214	13.480	42.712	6.756	0	77
Afgang	0	-2.159	0	-3.132	-1.678	0	0
Afskrivninger 31. december 2017	57.966	8.496	203.917	737.835	64.123	0	142
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	2.981	15.377	200.611	204.340	11.973	200	241
Afskrives over	5-10 år		25-30 år	4-15 år	2-5 år		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Anlægsaktiver (fortsat)

t.kr.	Modervirksomhed				
	Materielle			Finansielle	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Kapital-andele i tilknyttede virksomheder	Koncern-goodwill
Kostpris 1. januar 2017	12.015	1.169	383	81.080	51.533
Tilgang	0	44	0	0	0
Kostpris 31. december 2017	12.015	1.213	383	81.080	51.533
Afskrivninger 1. januar 2017	3.361	507	65	0	51.533
Afskrivninger	226	196	77	0	0
Afskrivninger 31. december 2017	3.587	703	142	0	51.533
Opsparet overskud 1. januar 2017	0	0	0	141.203	0
Overskud i 2017	0	0	0	9.156	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	-8.677	0
Sikringstransaktioner, egenkapital	0	0	0	6.525	0
Opsparet overskud 31. december 2017	0	0	0	148.207	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	8.428	510	241	229.287	0

6 Anlægsaktiver (fortsat)

Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder omfatter:

Selskab	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital
Kohberg Bakery Group A/S	Aabenraa	100 %	40.000 t.kr.
FF Capital A/S	Aabenraa	100 %	5.000 t.kr.
Nakskov Mill Foods A/S	Nakskov	99 %	5.000 t.kr.
H.C. Andersen, Bagergården A/S	Haderslev	100 %	750 t.kr.
EASIS A/S	Århus	96 %	1.000 t.kr.
A/S Crispy Food International	Kalundborg	100 %	1.000 t.kr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
10 Udskudt skat m.v.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Udskudt skat 1. januar	38.148	43.808	28	30
Årets ændring i udskudt skat	-2.969	-5.660	-8	-2
Udskudt skat 31. december	35.179	38.148	20	28

Den udskudte skatteforpligtelse påhviler primært materielle anlægsaktiver.

11 Periodeafgrænsninger

Regnskabsposten indeholder hovedsageligt forudbetalte omkostninger.

12 Langfristede gældsforpligtelser

Langfristet gæld, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb	106.050	128.491	0	0
--	---------	---------	---	---

13 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Samlet honorar til EY	977	1.245	382	470
Lovpligtig revision	646	751	125	151
Skattemæssig rådgivning	126	324	34	193
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Andre ydelser	205	170	223	126
	977	1.245	382	470

14 Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for
prioritets- og bankgæld:

Anlægsaktiver	397.237	435.119	3.777	3.004
---------------	---------	---------	-------	-------

Der er givet fordringspant i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Regnskabsmæssig værdi af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2017 udgør 112.948 t.kr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

15 Eventualforpligtelser

Koncern

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på maksimalt 47 måneder. Ydelserne i restløbetiden udgør samlet 8.974 t.kr. (2016: 11.649 t.kr.).

Koncernen har indgået huslejekontrakt som tidligst kan opsiges med fraflytning den 1. august 2021. Husleje i perioden frem til den 1. august 2021 udgør 1.390 t.kr.

Modervirksomhed

Moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 16 måneder. Ydelserne i restløbetiden udgør samlet 516 t.kr. (2016: 278 t.kr.).

Modervirksomheden har indgået huslejekontrakt som tidligst kan opsiges med fraflytning den 1. august 2021. Husleje i perioden frem til den 1. august 2021 udgør 1.390 t.kr.

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske dattervirksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede nettoforpligtelse over for SKAT udgør 5.873 t.kr. pr. 31. december 2017. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

16 Nærtstående parter

Ejerforhold og nærtstående parter:

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

JF Holding, København ApS, København,
PF Holding, Aabenraa ApS, Aabenraa.

Selskabets nærtstående parter omfatter herudover den øvrige bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlig interesse.

t.kr.	Modervirksomhed	
	2017	2016
17 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-137.740	-14.773
Overført resultat	148.489	1.158
	<u>10.749</u>	<u>-13.615</u>