
Tamaco Holding A/S

Brunagervej 1, 8361 Hasselager

Årsrapport for 2018/19

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 73 04 52 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/12 2019

Bjarne Møller
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 9

Balance 30. september 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 14

Noter til årsregnskabet 16

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for Tamaco Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hasselager, den 16. december 2019

Direktion

Karsten Deibjerg Kristensen

Christian Jacobsen

Bestyrelse

Bjarne Møller
formand

Dorthe Lysgaard

Tinamia Funch Bruun

Karsten Deibjerg Kristensen

Jørgen Meyer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Tamaco Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tamaco Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Aarhus, den 16. december 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Roding

statsautoriseret revisor

mne33714

Selskabsoplysninger

Selskabet

Tamaco Holding A/S
Brunagervej 1
8361 Hasselager

Telefon: 87362000
Telefax: 87362020

CVR-nr.: 73 04 52 15
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september
Hjemstedskommune: Aarhus

Bestyrelse

Bjarne Møller, formand
Dorthe Lysgaard
Tinamia Funch Bruun
Karsten Deibjerg Kristensen
Jørgen Meyer

Direktion

Karsten Deibjerg Kristensen
Christian Jacobsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Pengeinstitut

Spar Nord Bank A/S
Sønder Allé 11
8000 Aarhus C

Koncernoversigt

Selskabets navn, ejerandel, og kapital

Aktivitet

	<p>Tamaco Holding A/S DKK 3.000.000 Hjemsted: Hasselager</p>	<p>Holding og administrationsselskab for Tamaco-koncernen.</p>
100%	<p>Tamaco SA Spanien EUR 60.101 Hjemsted: Barcelona</p>	<p>Import og eksport af levnedsmidler.</p>
79,92%	<p>Tamaco Kiel GmbH EUR 250.000 Hjemsted: Kiel</p>	<p>Import og handel med levnedsmidler.</p>
100%	<p>Tamaco International A/S DKK 1.000.000 Hjemsted: København V</p>	<p>Handel med levnedsmidler på eksportmarkeder.</p>
100%	<p>Tamaco A/S DKK 1.200.000 Hjemsted: Hasselager</p>	<p>Handel med levnedsmidler.</p>
75,10%	<p>Tamaco Food A/S DKK 500.000 Hjemsted: Hasselager</p>	<p>Import af ost og specialiteter.</p>
50,10%	<p>Organic Pork A/S DKK 500.000 Hjemsted: Hasselager</p>	<p>Udvikling og forhandling af økologisk svinekød.</p>
50,00%	<p>XYÅ af 30.12.2018 A/S under frivillig likvidation DKK 510.000 Hjemsted: Hasselager</p>	<p>Uden aktivitet</p>

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018/19 *	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	21.237	19.159	24.646	29.465	26.574
Resultat før finansielle poster	5.142	2.187	4.484	8.466	3.246
Resultat af finansielle poster	-1.603	-1.514	-1.229	-1.484	-1.978
Resultat før skat	3.539	673	3.256	6.982	1.267
Årets resultat	3.652	871	2.362	6.722	299
Balance					
Balancesum	108.714	83.167	85.767	99.708	108.284
Egenkapital	18.825	15.432	14.972	16.502	14.244
Egenkapital inkl. ansvarligt lån	25.342	19.083	18.507	20.037	14.244
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-13.570	-1.037	800	15.849	-1.948
- investeringsaktivitet	-3.170	-511	-4.574	2.574	33
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-15	-511	-431	-45	-265
- finansieringsaktivitet	2.092	10.742	-2.978	955	10.570
Årets forskydning i likvider	-14.648	9.194	-6.751	19.378	8.655
Antal medarbejdere	29	27	28	28	33
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	4,7%	2,6%	5,2%	8,5%	3,0%
Soliditetsgrad	17,3%	18,6%	17,5%	16,6%	13,2%
Soliditetsgrad inkl. ansvarligt lån	23,3%	23,0%	21,6%	20,1%	13,2%
Forrentning af egenkapital	21,3%	5,7%	15,0%	43,7%	2,1%

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

* Hoved- og nøgletalene er i 2018/19 påvirket af tilkøb af aktiviteter. Balancesummen er påvirket med 27.286 og pengestrømme fra driftsaktiviteter er negativt påvirket med 15.564.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter omfatter grossisthandel med fødevarer via selskaber i Danmark, Tyskland og Spanien.

Moderselskabet fungerer som holding- og administrationselskab for tilknyttede virksomheder.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et resultat før skat på TDKK 3.539, og koncernens balance pr. 30. september 2019 udviser en egenkapital på TDKK 18.825 inklusiv minoritetsinteresser.

Årets resultat anses som værende tilfredsstillende, da det ligger over det forventede resultat.

Koncernen har i regnskabsåret 2018/19 udvidet aktiviteten ved erhvervelse af en bestemmende indflydelse i Organic Pork A/S.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Forventninger til det kommende år

På koncernbasis forventes i det kommende år en stigende aktivitet og et resultat på niveau med indeværende år.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Bruttofortjeneste		21.236.559	19.158.976	2.205.678	1.895.821
Personaleomkostninger	2	-15.109.769	-15.947.501	-2.138.470	-2.032.452
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-984.647	-1.024.215	-725.542	-726.242
Resultat før finansielle poster		5.142.143	2.187.260	-658.334	-862.873
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	3.321.841	2.528.845
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	-14.306	0	-14.306
Finansielle indtægter	3	112.081	1.513.993	620.196	1.656.360
Finansielle omkostninger	4	-1.714.870	-3.013.862	-948.243	-1.846.111
Resultat før skat		3.539.354	673.085	2.335.460	1.461.915
Skat af årets resultat	5	112.637	198.306	0	-382.312
Årets resultat		3.651.991	871.391	2.335.460	1.079.603

Balance 30. september

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger		9.428.700	10.094.234	9.428.700	10.094.234
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.193.138	1.460.296	534.405	594.413
Materielle anlægsaktiver	9	10.621.838	11.554.530	9.963.105	10.688.647
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	27.925.744	23.680.025
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	263.123	901.362	263.123	901.362
Ansvarligt lån hos tilknyttede virksomheder	12	0	0	6.755.457	3.266.154
Finansielle anlægsaktiver		263.123	901.362	34.944.324	27.847.541
Anlægsaktiver		10.884.961	12.455.892	44.907.429	38.536.188
Varebeholdninger		42.508.502	26.288.621	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		44.399.659	33.146.079	24.875	27.875
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		75.220	0	10.738.011	18.965.696
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	2.500.000	0	2.500.000
Andre tilgodehavender		3.765.901	1.204.559	114.307	114.307
Udskudt skatteaktiv	13	3.747.454	3.600.000	1.939.018	1.944.958
Periodeafgrænsningsposter	8	551.270	295.362	282.648	267.859
Tilgodehavender		52.539.504	40.746.000	13.098.859	23.820.695
Likvide beholdninger		2.780.701	3.676.316	591	8.528.738
Omsætningsaktiver		97.828.707	70.710.937	13.099.450	32.349.433
Aktiver		108.713.668	83.166.829	58.006.879	70.885.621

Balance 30. september

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		229.448	0	229.448	0
Overført resultat		8.899.396	8.046.920	8.899.396	8.046.920
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.335.749	1.300.000	1.335.749	1.300.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		13.464.593	12.346.920	13.464.593	12.346.920
Minoritetsinteresser		5.360.349	3.085.115	0	0
Egenkapital	6	18.824.942	15.432.035	13.464.593	12.346.920
Ansvarlig lånekapital		5.384.500	2.518.250	2.384.500	2.518.250
Kreditinstitutter		24.260.340	24.856.588	24.260.340	24.856.588
Langfristet gæld	14	29.644.840	27.374.838	26.644.840	27.374.838
Ansvarlig lånekapital	14	1.133.000	1.133.000	1.133.000	1.133.000
Kreditinstitutter	14	25.558.286	11.505.047	15.873.294	20.033.784
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.639.815	22.876.335	198.845	229.860
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	59.354	0	8.916.178
Selskabsskat		9.405	593.915	0	0
Anden gæld		4.878.785	4.192.305	692.307	851.041
Periodeafgrænsningsposter		24.595	0	0	0
Kortfristet gæld		60.243.886	40.359.956	17.897.446	31.163.863
Gældsforpligtelser		89.888.726	67.734.794	44.542.286	58.538.701
Passiver		108.713.668	83.166.829	58.006.879	70.885.621
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	7				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	3.000.000	0	8.046.920	1.300.000	12.346.920	3.085.115	15.432.035
Tilgang minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	1.497.000	1.497.000
Afgang minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	-541.118	-541.118
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.300.000	-1.300.000	0	-1.300.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	5.076	0	5.076	2.821	7.897
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	77.137	0	77.137	0	77.137
Årets resultat	0	229.448	770.263	1.335.749	2.335.460	1.316.531	3.651.991
Egenkapital 30. september	3.000.000	229.448	8.899.396	1.335.749	13.464.593	5.360.349	18.824.942

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs-	Reserve for net-	Overført	Foreslået	Egenkapital	Minoritets-	I alt
	kapital	toopskrivning	resultat	udbytte for regn-	ekskl. minori-	interesser	
	DKK	efter den indre	DKK	skabsåret	tetsinteresser	DKK	DKK
		værdis metode					
		DKK					
Egenkapital 1. oktober	3.000.000	0	8.046.920	1.300.000	12.346.920	0	12.346.920
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.300.000	-1.300.000	0	-1.300.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	5.076	0	5.076	0	5.076
Regulering af sikringsinstrumenter til							
dagsværdi	0	0	77.137	0	77.137	0	77.137
Årets resultat	0	229.448	770.263	1.335.749	2.335.460	0	2.335.460
Egenkapital 30. september	3.000.000	229.448	8.899.396	1.335.749	13.464.593	0	13.464.593

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Note	Koncern	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat	2.358.950	1.079.603
Reguleringer	3.683.548	2.373.220
Ændring i driftskapital	-17.401.151	-2.875.704
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-11.358.653	577.119
Renteindbetalinger og lignende	112.081	1.455.013
Renteudbetalinger og lignende	-1.707.156	-3.186.660
Pengestrømme fra ordinær drift	-12.953.728	-1.154.528
Betalt selskabsskat	-616.158	117.908
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-13.569.886	-1.036.620
Køb af materielle anlægsaktiver	-14.510	-510.930
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.	-484.001	0
Salg af materielle anlægsaktiver	85.867	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	1.122.240	0
Overtagelse af aktivitet, (netto)	-3.879.875	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3.170.279	-510.930
Ændring i udlån til associerede virksomheder	0	-406.646
Ændring i gæld til kreditinstitutter	-295.163	11.577.492
Ændring i ansvarligt lån	2.866.250	0
Ændring i gæld hos tilknyttede virksomheder	-134.575	0
Ændring i langfristet gæld i øvrigt	0	111.112
Køb af minoritetsinteresser	-541.118	0
Salg af minoritetsandele	1.497.000	640.000
Betalt udbytte	-1.300.000	-1.180.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.092.394	10.741.958

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
		DKK	DKK
Ændring i likvider		-14.647.771	9.194.408
Likvider 1. oktober		-7.828.730	-17.023.138
Likvider 30. september		-22.476.501	-7.828.730
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.780.700	3.676.316
Kassekredit		-25.257.201	-11.505.046
Likvider 30. september		-22.476.501	-7.828.730

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	13.860.260	14.892.247	1.729.217	1.734.388
Pensioner	1.071.622	911.065	401.787	292.646
Andre omkostninger til social sikring	177.887	144.189	7.466	5.418
	15.109.769	15.947.501	2.138.470	2.032.452
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion og bestyrelse	3.206.945	3.206.086	2.006.945	2.006.086
	3.206.945	3.206.086	2.006.945	2.006.086
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	29	27	3	3
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	58.980	620.193	354.998
Renteindtægter fra associerede virksomheder	11.250	0	0	0
Andre finansielle indtægter	100.831	1.455.013	3	1.301.362
	112.081	1.513.993	620.196	1.656.360
4 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	177.640	0	0
Andre finansielle omkostninger	1.714.870	2.836.222	948.243	1.846.111
	1.714.870	3.013.862	948.243	1.846.111

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	30.071	-127.987	0	0
Årets udskudte skat	-142.708	172.005	0	382.312
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-242.324	0	0
	-112.637	-198.306	0	382.312

6 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi DKK
A-aktier	1.000	1.000.000
B-aktier	2.000	2.000.000
		3.000.000

7 Resultatdisponering

Foreslået udbytte	1.335.749	1.300.000	1.335.749	1.300.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	229.448	0	229.448	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.316.531	-208.212	0	0
Overført resultat	770.263	-220.397	770.263	-220.397
	3.651.991	871.391	2.335.460	1.079.603

8 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	18.659.657	4.975.855	23.635.512
Valutakursregulering	0	409	409
Tilgang i årets løb	0	51.062	51.062
Afgang i årets løb	0	-723.778	-723.778
Kostpris 30. september	<u>18.659.657</u>	<u>4.303.548</u>	<u>22.963.205</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	8.565.423	3.515.559	12.080.982
Valutakursregulering	0	-483	-483
Årets afskrivninger	665.534	319.113	984.647
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-723.779	-723.779
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>9.230.957</u>	<u>3.110.410</u>	<u>12.341.367</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>9.428.700</u>	<u>1.193.138</u>	<u>10.621.838</u>
Afskrives over	<u>25 år</u>	<u>3-5 år</u>	

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	18.659.657	1.301.342	19.960.999
Kostpris 30. september	18.659.657	1.301.342	19.960.999
Ned- og afskrivninger 1. oktober	8.565.423	706.929	9.272.352
Årets afskrivninger	665.534	60.008	725.542
Ned- og afskrivninger 30. september	9.230.957	766.937	9.997.894
Regnskabsmæssig værdi 30. september	9.428.700	534.405	9.963.105
Afskrives over	25 år	3-5 år	

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. oktober	21.867.086	20.280.624
Tilgang i årets løb	2.894.589	3.449.668
Afgang i årets løb	-1.497.000	-1.863.206
Kostpris 30. september	<u>23.264.675</u>	<u>21.867.086</u>
Værdireguleringer 1. oktober	-2.377.307	-6.382.180
Årets afgang	0	1.464.808
Valutakursreguleringer og egenkapitalposter	5.792	11.220
Årets resultat	3.321.841	2.528.845
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 30. september	<u>950.326</u>	<u>-2.377.307</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>3.710.743</u>	<u>4.190.246</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>27.925.744</u>	<u>23.680.025</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Organic Pork A/S	Hasselager	TDKK 500	50,10%
Tamaco Food A/S	Hasselager	TDKK 500	75,10%
Tamaco A/S	Hasselager	TDKK 1.200	100%
Tamaco International A/S	København V	TDKK 1.000	100%
Tamaco Kiel GmbH	Tyskland	EUR 250.000	79,92%
Tamaco SA	Spanien	EUR 60.101	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. oktober	500.000	500.000	500.000	500.000
Tilgang i årets løb	484.001	0	484.001	0
Kostpris 30. september	984.001	500.000	984.001	500.000
Værdireguleringer 1. oktober	401.362	415.668	401.362	415.668
Årets resultat	0	-14.306	0	-14.306
Modtagne udbytter	-1.122.240	0	-1.122.240	0
Værdireguleringer 30. september	-720.878	401.362	-720.878	401.362
Regnskabsmæssig værdi 30. september	263.123	901.362	263.123	901.362

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
XYÅ af 30.12.2018 A/S under frivillig likvidation	Hasselager	510.000	50%

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Moderselskab
	Ansvarligt lån hos tilknyttede virksomheder
	DKK
Kostpris 1. oktober	7.456.400
Tilgang i årets løb	3.009.800
Kostpris 30. september	10.466.200
Nedskrivninger 1. oktober	4.190.246
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-479.503
Nedskrivninger 30. september	3.710.743
Regnskabsmæssig værdi 30. september	6.755.457

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Udskudt skatteaktiv				
Materielle anlægsaktiver	-2.341.022	-2.054.964	-1.944.958	-1.944.958
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.406.432	-1.545.036	5.940	0
Overført til udskudt skatteaktiv	3.747.454	3.600.000	1.939.018	1.944.958
	0	0	0	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats.

Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	3.747.454	3.600.000	1.939.018	1.944.958
Regnskabsmæssig værdi	3.747.454	3.600.000	1.939.018	1.944.958

14 Langfristet gæld

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital				
Mellem 1 og 5 år	5.384.500	2.518.250	2.384.500	2.518.250
Langfristet del	5.384.500	2.518.250	2.384.500	2.518.250
Inden for 1 år	1.133.000	1.133.000	1.133.000	1.133.000
	6.517.500	3.651.250	3.517.500	3.651.250

Noter til årsregnskabet

14 Langfristet gæld (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2018/19 DKK	2018 DKK
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	4.994.760	0	4.994.760	0
Mellem 1 og 5 år	19.265.580	24.856.588	19.265.580	24.856.588
Langfristet del	<u>24.260.340</u>	<u>24.856.588</u>	<u>24.260.340</u>	<u>24.856.588</u>
Inden for 1 år	301.085	0	301.085	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	25.257.201	11.505.047	15.572.208	20.033.783
Kortfristet del	<u>25.558.286</u>	<u>11.505.047</u>	<u>15.873.293</u>	<u>20.033.783</u>
	<u>49.818.626</u>	<u>36.361.635</u>	<u>40.133.633</u>	<u>44.890.371</u>

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	9.428.700	10.094.234	9.428.700	10.094.234
---	-----------	------------	-----------	------------

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	72.289	151.549	60.401	80.221
Mellem 1 og 5 år	0	18.668	0	6.780
	<u>72.289</u>	<u>170.217</u>	<u>60.401</u>	<u>87.001</u>

Lejeforpligtelser i uopsigelighedsperioden	119.000	118.000	0	0
--	---------	---------	---	---

Noter til årsregnskabet

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet

Moderselskabet har forpligtet sig til at erhverve 20,1 % af aktierne i Tamaco Kiel GmbH. De sidste aktier erhverves 1. oktober 2020, hvorefter moderselskabet har 100 % af aktierne i Tamaco Kiel GmbH.

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution på TDKK 7.500 for datterselskabs bankgæld, der ikke indgår i koncernens cash-pool ordning. Gælden udgjorde pr. 30. september 2019 TDKK 9.685.

Til sikkerhed for gæld til koncernens bankforbindelse har moderselskabet stillet sikkerhed i aktier i datterselskaber, med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 27.926 (2018: TDKK 19.490).

Koncern

Der er i koncernen afgivet virksomhedspant i simple fordringer og varelagre på TDKK 35.000 overfor koncernens bankforbindelse. De omfattede fordringer og varelagre havde på balancetidspunktet en regnskabsmæssig værdi på TDKK 37.867 (2018: TDKK 10.881).

Der er i koncernens tyske datterselskab afgivet pant overfor koncernens bankforbindelse i simple fordringer og varelager, der på balancetidspunktet udgjorde TDKK 12.399 (2018: TDKK 20.870).

Der er i koncernen indgået en cash-pool ordning, hvorfor koncernselskaberne hæfter for det samlede engagement med Spar Nord Bank A/S.

Et af koncernens datterselskaber er part i en sag anlagt af en tidligere leverandør. Det er ledelsens forventning at sagen vindes, men såfremt sagen tabes, er der risiko for et tab på maksimalt ca. TDKK 350 plus sagsomkostninger.

16 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Better4More ApS

Hovedaktionær

Noter til årsregnskabet

16 Nærtstående parter (fortsat)

Transaktioner

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

Ejerforhold

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

Better4More ApS, Brunagervej 1, 8270 Hasselager

Tina Sørensen Holding ApS, Nymarks Allé 28, 8320 Mårslet

Poul Sørensen Holding A/S, Brunagervej 1, 8270 Hasselager

Dorthe Lysgaard Holding ApS, Damgårdstøften 35, 8320 Mårslet

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

Navn	Hjemsted
Karsten DK ApS	Aarhus

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Tamaco Holding A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Tamaco Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver samt goodwill ved salg af dattervirksomheder.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Produktionsbygninger	25 år
Installationer	10 år

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter ansvarligt lån til dattervirksomhed.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyn-
tagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelses-
omkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket nor-
malt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab
opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra
salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger ved-
rørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” og ”Kassekreditter”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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