



**MAC BAREN
TOBACCO COMPANY A/S
Porthusvej 100
5700 Svendborg
CVR.nr. 88212215**

**ÅRSRAPPORT FOR PERIODEN
1. MAJ 2018 - 30. APRIL 2019**

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 13/9 2019

Dirigent:

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, positioned below the 'Dirigent:' label.

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Virksomhedsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Årsberetning	6
Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Pengestrømsopgørelse	16
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. maj 2018 - 30. april 2019 for Mac Baren Tobacco Company A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 25. juni 2019


Direktion


Henrik Harald Halberg


Jarl Michael Rigner Freiesleben


Simon Sophus Nielsen

Bestyrelse


Per Buch
(formand)


Henrik Harald Halberg


Thomas Bastrup


Per Georg Jensen


Flemming Krøis

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Mac Baren Tobacco Company A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Mac Baren Tobacco Company A/S for regnskabsåret 1. maj 2018 – 30. april 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 – 30. april 2019 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. 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 årsregnskabet.

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.

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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


I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores videnopnået 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Svendborg, den 25. juni 2019

REVISIONSFIRMAET EDELBO
STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB
 CVR.NR. 35486178


 Jan Ole Edelbo
 statsaut. revisor
 mne4404


 Morten Pedersen
 statsaut. revisor
 mne31470

Virksomhedsoplysninger

Virksomhedens navn

Mac Baren Tobacco Company A/S
Porthusvej 100
5700 Svendborg

Telefon: 62 21 31 17
Telefax: 63 22 53 96
Hjemmeside: www.mac-baren.com
E-mail: headoffice@mac-baren.com

CVR.nr.: 88 21 22 15
Stiftet: 31. oktober 1979
Hjemsted: Svendborg
Regnskabsår: 1. maj - 30. april

Bestyrelse

Per Buch (formand)
Henrik Harald Halberg
Thomas Bastrup
Flemming Krøis (valgt af medarbejderne)
Per Georg Jensen (valgt af medarbejderne)

Direktion

Henrik Harald Halberg
Adm. direktør Simon Sophus Nielsen
Adm. direktør Jarl Michael Rigner Freiesleben

Revisor

Revisionsfirmaet Edelbo
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
"Kogtvedlund"
Kogtvedparken 17
5700 Svendborg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 13. september 2019.

Hoved- og nøgletal

	2018/19 T.kr.	2017/18 T.kr.	2016/17 T.kr.	2015/16 T.kr.	2014/15 T.kr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	379.131	406.281	380.924	372.880	282.914
Bruttofortjeneste	116.995	120.562	102.532	108.961	85.146
Resultat før finansielle poster m.v.	24.539	39.384	24.909	33.179	20.120
Finansielle poster, netto	13.053	-4.606	486	2.953	8.315
Årets resultat	32.495	27.342	20.128	29.565	21.846
Balance					
Balancesum	630.581	596.686	577.368	666.193	303.332
Egenkapital	196.121	161.704	136.386	115.386	87.758
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	67.704	29.839	72.536	21.144	9.310
Investeringsaktivitet	-44.903	-18.057	-31.560	-352.382	-21.752
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-54.483	-23.564	-40.727	-31.909	-22.267
Heraf investering i finansielle anlægsaktiver	1.875	486	669	713	515
Finansieringsaktivitet	-14.644	16.281	3.500	137.008	10.714
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarb.	137	124	122	123	108
Nøgletal i %					
Bruttomargin	30,9%	29,7%	26,9%	29,2%	30,1%
Overskudsgrad	8,6%	6,7%	5,3%	7,9%	7,7%
Afkastningsgrad	5,3%	4,7%	3,2%	6,1%	7,6%
Egenkapitalandel	31,1%	27,1%	23,6%	17,3%	28,9%
Forrentning af egen- kapital	18,2%	18,3%	16,0%	29,1%	26,4%

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens Nøgletalsvejledning. For definitioner se i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Årsberetning

Aktiviteter

Mac Baren Tobacco Company A/S's producerer og sælger pipe-, finskåret tobak og tyggetobak. Udover egne produkter importeres en lang række tobaks- og tobaksrelaterede produkter i form af cigaretter, cigarillos, cigarer, cigarettepapir, tyggetobak og engangslightere.

Udviklingen i regnskabsåret

Omsætning og resultat i selskabet var negativt påvirket af EU's Tobaksdirektiv 2 og forberedelserne til implementeringen af det såkaldte Track & Trace produksporingsystem for finskåret tobak. Driftsforstyrrelser, kassationer og øget pengebinding i varelager medførte et markant lavere dritsresultat. Et ekstraordinært højt resultat i selskabets datterselskab indebar imidlertid, at resultatet efter skat viste fremgang fra 27,3 mio. kr. i 2017/18 til 32,2 mio.kr.

Den forventede udvikling

Det kommende års udvikling er behæftet med større usikkerhed end normalt som følge af indkøringen af ovennævnte sporingsystem, der har givet både producenter og distributører - men i særdeleshed myndighederne selv - store udfordringer. Driftsforstyrrelserne i produktionen og distributionen af finskåret tobak og det afledte øgede omkostningsniveau forventes i nogen grad at kunne opvejes af vækst indenfor selskabets tyggetobaksprodukter.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn og CSR politik

Der henvises til koncernregnskabet for Halberg A/S, hvor ledelesesberetningen indeholder redegørelse for ovenstående forhold.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Kravet om Track & Trace sporingsystemet, der kan spore hver enkelt pakke gennem hele distributionskæden, trådte i kraft 20. maj 2019. Forud har selskabet investeret et større 2-cifret millionbeløb i software, hardware og integration i produktionen. Uanset om producenterne kunne leve op til de nye og hidtil usete krav, var kun et fåtal af EU-landenes myndigheder klar til at kunne udlevere de påkrævede koder, som producenterne skulle bruge, hvilket har medført yderligere driftsforstyrrelser og forvirring blandt producenter, distributører og myndigheder.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Mac Baren Tobacco Company A/S er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Der er ingen ændringer i forhold til sidste års regnskabspraksis.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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 indregningen og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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 finansiell post.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

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.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under 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.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner m.v., herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og -udgifter

Andre driftsindtægter og -udgifter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renteindtægter og -udgifter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og udgifter indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Moderselskabet og de danske koncernvirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud tilnedsættelse af eget skattemæssige overskud. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen således, at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Varemærkerettigheder

Erhvervede varemærker og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerende afskrivninger. Erhvervede varemærker og patenter afskrives i takt med den forventede produktion over en 10 årig periode.

Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsomkostninger:

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktionen-, 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.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Tekniske anlæg og maskiner, driftsmateriel, indretning lejede lokaler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Indretning lejede lokaler	5 år
Inventar og driftsmateriel	3-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Oversiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel i datter- virksomhedernes og associerede virksomheders ekstraordinære poster indregnes under ekstraordinært resultat efter skat.

Anvendt regnskabspraksis

BALANCEN

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseshæftigheden med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Andre finansielle anlægsaktiver

Andre finansielle anlægsaktiver omfattende andre kapitalandele og værdipapirer samt langfristede tilgodehavender måles til kostpris eller nettorealisationsværdi såfremt denne er lavere.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris eller kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede netto-indtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som 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, omkostninger til fabriksadministration.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Udbyttet, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbyttet indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat og udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f. eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens 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. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser m.v.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investerings- aktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat 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 immaterielle-, materielle- og finansielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til modervirksomheden.

Likvider

Likvider fratrukket kortfristet gæld omfatter likvide beholdninger.

Nøgletal

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

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse for regnskabsåret

Note	2018/19	2017/18
1 Nettoomsætning	379.131.110	406.281.111
Produktionsomkostninger	-262.136.420	-285.719.278
1 Bruttofortjeneste	116.994.691	120.561.833
1 Salgs- og distributionsomkostninger	-64.948.995	-57.835.959
1 Administrationsomkostninger	-26.351.663	-23.341.320
Resultat af primær drift	25.694.032	39.384.554
1 Andre driftsudgifter	-1.155.350	-275
Resultat før finansielle poster m.v.	24.538.682	39.384.279
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	14.678.810	1.147.285
2 Finansielle indtægter	3.379.410	4.114.639
3 Finansielle udgifter	-5.004.915	-9.867.871
Resultat før skat	37.591.987	34.778.332
4 Skat af årets resultat	-5.097.062	-7.436.493
Årets resultat	32.494.925	27.341.838

Balance pr. 30. april 2019

A K T I V E R

Note	<u>30/4 - 2019</u>	<u>30/4 - 2018</u>
ANLÆGSAKTIVER		
5 Immaterielle anlægsaktiver		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.266.402	0
Varemærkerettigheder	186.464.708	218.971.007
	<u>187.731.110</u>	<u>218.971.007</u>
5 Materielle anlægsaktiver		
Ombygning lejede lokaler	2.119.803	982.369
Tekniske anlæg og maskiner	66.427.032	69.761.695
Inventar og driftsmateriel	7.068.657	5.411.489
Materielle anlægsaktiver under udførelse	44.828.831	7.426.564
	<u>120.444.323</u>	<u>83.582.116</u>
5 Finansielle anlægsaktiver		
Kapitalandele i dattervirksomheder	34.302.735	19.267.285
Tilgodehavende i dattervirksomhed	3.090.050	12.115.921
Finansielle anlægsaktiver i øvrigt	3.475	33.988
	<u>37.396.260</u>	<u>31.417.194</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>345.571.693</u>	<u>333.970.317</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	67.419.405	54.983.059
Varer under fremstilling	11.281.424	9.330.381
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	113.156.780	92.670.551
Varebeholdninger i alt	<u>191.857.609</u>	<u>156.983.991</u>
Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	87.500.365	92.643.661
Andre tilgodehavender	670.292	185.464
Periodeafgrænsningsposter	0	0
Tilgodehavender i alt	<u>88.170.657</u>	<u>92.829.125</u>
Likvide beholdninger	<u>4.981.495</u>	<u>12.902.787</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>285.009.761</u>	<u>262.715.902</u>
AKTIVER I ALT	<u>630.581.454</u>	<u>596.686.220</u>

Balance pr. 30. april 2019

PASSIVER

Note	30/4 - 2019	30/4 - 2018
EGENKAPITAL		
6 Aktiekapital	10.000.000	10.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger	987.794	0
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	22.746.463	7.711.013
Overført resultat	162.387.155	143.992.637
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
EGENKAPITAL I ALT	196.121.412	161.703.650
 HENSATTE FORPLIGTELSE		
7 Udskudt skat	13.524.098	10.264.542
 KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		
Bankgæld	25.337.469	41.415.872
Leverandører af varer og tjenesteydelser	60.889.162	32.244.808
Gæld til tilknyttede virksomheder	317.498.894	332.142.791
7 Selskabsskat	1.836.751	4.168.527
Anden gæld	15.373.668	14.746.029
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	420.935.944	424.718.028
 GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	 420.935.944	 424.718.028
 PASSIVER I ALT	 630.581.454	 596.686.220

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

9 Eventualforpligtelser m.v.

10 Nærtstående parter

11 Finansielle instrumenter

12 Resultatdisponering

Pengestrømsopgørelse 1. maj 2018 - 30. april 2019

Note	30/4 - 2019	30/4 - 2018
Årets resultat	32.494.925	27.341.838
13 Reguleringer	41.946.633	63.325.989
14 Ændring i driftskapital	-943.158	-52.441.252
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	73.498.401	38.226.575
Regulering af renteindtægter og lignende indtægter	3.379.410	4.114.639
Regulering af renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.004.915	-9.867.871
Pengestrømme fra ordinær drift	71.872.896	32.473.343
Betalt selskabsskat	-4.169.283	-2.634.360
Pengestrømme fra driftsaktivitet	67.703.613	29.838.983
Køb af materielle anlægsaktiver	-54.482.637	-23.564.220
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.519.682	0
Salg af materielle anlægsaktiver mv.	1.875.000	486.405
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	30.513	0
Afdrag lån tilknyttede virksomheder	9.194.202	5.020.538
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-44.902.603	-18.057.277
Ændring af gæld hos tilknyttede virksomheder	-14.643.897	16.281.382
Modtaget udbytte	0	0
Betalt udbytte	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-14.643.897	16.281.382
Ændring i likvider	8.157.113	28.063.087
Likvider 1. maj 2018	-28.513.086	-56.576.172
Likvider 30. april 2019	-20.355.973	-28.513.085

Egenkapitalopgørelse

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Reserve for Udviklings- omkostninger</u>	<u>Nettoop- skrivning efter indre værdi metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regn- skabsåret</u>
Egenkapital 1. maj 2017	10.000.000	0	8.037.252	118.271.753	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	0
Skat regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	0
Overført resultat	0	0	1.620.954	25.720.884	0
Valutakursregulering datterselskab	0	0	-1.947.193	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0	0
Egenkapital 1. maj 2018	10.000.000	0	7.711.013	143.992.637	0
Overført resultat	0	987.794	13.112.613	18.394.518	0
Valutakursregulering datterselskab	0	0	1.922.837	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret ...	0	0	0	0	0
Egenkapital 30. april 2019	<u>10.000.000</u>	<u>987.794</u>	<u>22.746.463</u>	<u>162.387.155</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
1 Nettoomsætning		
Hjemmemarked	90.727.551	86.227.551
Eksport	<u>288.403.559</u>	<u>320.053.560</u>
	<u>379.131.110</u>	<u>406.281.111</u>

Selskabets ledelse har med henvisning til Årsregnskabslovens § 96 stk. 1 ikke foretaget yderligere fordeling af nettoomsætningen på forretningsmæssige eller geografiske segmenter, idet detaljerede oplysninger herom vurderes at være til skade for selskabet.

Personaleudgifter

Gager og lønninger	55.754.577	51.141.393
Gager og pension til direktion	6.953.881	6.046.507
Pensioner	5.037.711	4.526.260
Andre udgifter til social sikring	<u>952.507</u>	<u>769.995</u>
Personaleudgifter i alt	<u>68.698.675</u>	<u>62.484.154</u>
Virksomheden har i årets løb gennemsnitligt beskæftiget	<u>137</u>	<u>124</u>

Afskrivning på anlægsaktiver

Årets afskrivninger på anlægsaktiver er medtaget i resultatopgørelsen under følgende poster:

Produktionsomkostninger	45.930.417	48.699.564
Salgs- og distributionsomkostninger	<u>1.514.361</u>	<u>1.254.503</u>
	<u>47.444.778</u>	<u>49.954.067</u>

2 Finansielle indtægter

Renter tilknyttede virksomheder	729.168	893.094
Andre finansielle indtægter	<u>2.650.242</u>	<u>3.221.545</u>
	<u>3.379.410</u>	<u>4.114.639</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
3 Finansielle udgifter		
Renter tilknyttede virksomheder	3.064.571	3.234.305
Andre finansielle udgifter	1.940.344	6.633.566
	<u>5.004.915</u>	<u>9.867.871</u>
4 Skat af årets resultat		
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.837.507	4.168.527
Årets regulering udskudt skat	3.259.555	3.267.966
	<u>5.097.062</u>	<u>7.436.493</u>
5 Immaterielle anlægsaktiver	Færdiggjorte udviklings- projekter	Varemærke- rettigheder
Anskaffelsessum 1. maj 2018	0	324.738.256
Årets tilgang og forbedringer	1.519.682	0
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum 30. april 2019	<u>1.519.682</u>	<u>324.738.256</u>
Afskrivninger 1. maj 2018	0	105.767.249
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0
Årets afskrivninger	253.280	32.506.299
Afskrivninger 30. april 2019	<u>253.280</u>	<u>138.273.548</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019	<u>1.266.402</u>	<u>186.464.708</u>

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfattende omkostninger afholdt til videreudvikling af virksomhedens produktportefølje, der er afsluttet i regnskabsåret og afskrives over 5 år.

Ledelsen har ikke konstateret indikationer på nedskrivningsbehov ud over ordinære afskrivninger i forhold til den regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2019.

Noter til årsrapporten

5 Materielle anlægsaktiver	Ombygning lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Inventar og driftsmateriel	Aktiver under opførel
Anskaffelsessum 1. maj 2018	10.173.475	132.832.897	23.556.633	7.426.564
Tilgang i forbindelse med fusion	0	0	0	0
Årets tilgang og forbedringer	1.602.313	10.924.108	4.553.949	53.926.571
Årets afgang	-891.747	-2.804.461	-8.798.383	-16.524.304
Anskaffelsessum 30. april 2019	10.884.041	140.952.543	19.312.199	44.828.831
Afskrivninger 1. maj 2018	9.191.106	63.071.202	18.145.144	0
Tilgang i forbindelse med fusion	0	0	0	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	-891.747	-537.522	-8.130.089	0
Årets afskrivninger	464.879	11.991.832	2.228.487	0
Afskrivninger 30. april 2019	8.764.238	74.525.512	12.243.542	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019	2.119.803	66.427.032	7.068.657	44.828.831

5 Finansielle anlægsaktiver	Kapitalandel i datter- virksomheder	Tilgodehavende i datter- virksomheder
Anskaffelsessum 1. maj 2018	11.556.272	12.040.623
Årets afgang	0	-9.194.202
Anskaffelsessum 30. april 2019	11.556.272	2.846.421
Værdireguleringer 1. maj 2018	7.711.013	75.298
Årets regulering af koncerninterne avancer	-1.566.197	0
Valutakursregulering dattervirksomheder/ansvarlig lån	1.922.837	168.332
Modtaget udbytte	0	0
Årets resultat	14.678.810	0
Værdiregulering 30. april 2019	22.746.463	243.630
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019	34.302.735	3.090.050

Aktier i dattervirksomheder omfatter følgende virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital datter- virksomheder	Moder- selskabets andel af årets resultat efter skat	Regnskabsmæs- sig værdi moderselskab pr. 30/4 2019
MAC BAREN USA, INC	Richmond, USA	100,0%	34.302.735	14.678.810	34.302.735

Noter til årsrapporten

6 Aktiekapital	Stk. størrelse	Nominel værdi
Aktiekapitalen består af:		
100 stk. aktier a kr.	100.000	10.000.000
7 Udskudt skat og selskabsskat	Udskudt skat	Selskabsskat
Saldo 1. maj 2018	10.264.542	4.168.527
Skat af årets resultat	3.259.555	1.837.507
Skat af årets regulering	0	0
Indeholdt udbytteskat.....	0	-756
Betalt i året	0	-4.168.527
Saldo 30. april 2019	13.524.097	1.836.751

Den udskudte skat, der er beregnet med 22 %, hviler på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet nogen form for sikkerheder eller garantier.

9 Eventualforpligtelser m.v.

Eventual forpligtelser

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden Harald Halberg Holding A/S samt koncernens øvrige sambeskattede selskaber. Som dattervirksomhed hæfter Mac Baren Tobacco Company A/S ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningskredsen for danske selskabsskatter. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelsesbeløb ændres.

I selskabet amerikanske datterselskab udgør husleje forpligtigelser pr. 30. april 2019 t.usd. 287. Heraf forfalder t.usd. 216 til betaling i regnskabsåret 2019/20.

10 Nærtstående parter

Mac Baren Tobacco Company A/S' nærtstående part er Halberg A/S, Porthusvej 100, 5700 Svendborg, som besidder hele aktiekapitalen i selskabet og derved har bestemmende indflydelse.

Halberg A/S indgår i koncernregnskabet for Harald Halberg Holding A/S.

Den bestemmende indflydelse i Harald Halberg Holding A/S besiddes af Halberg familien, Svendborg.

Noter til årsrapporten

Transaktioner med nært stående partner

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i virksomhedens ejerbog som ejer af aktiekapitalen:

Halberg A/S
Porthusvej 100
5700 Svendborg
Danmark

11 Finansielle instrumenter

Selskabet anvender valutaterminsforretninger som led i almindelig sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner. Selskabet har pr. 30. april 2019 ikke indgået nogle valutaterminsforretninger.

12 Resultatdisponering

	2018/19	2017/18
Foreslået udbytte	0	0
Reserve for udviklingsomkostninger	987.794	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	13.112.613	1.620.954
Overført resultat.....	18.394.518	25.720.883
Disponeret i alt	32.494.925	27.341.838

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Andre finansielle indtægter	-3.379.410	-4.114.639
Andre finansielle udgifter	5.004.915	9.867.871
Afskrivninger på anlægsaktiver mv.	48.505.011	49.883.638
Resultat af datter- og associerede virksomheder mv.	-13.112.613	-1.620.954
Kursreguleringer mv.	-168.332	1.873.579
Ændring i udskudt skat	3.259.555	3.267.966
Andre reguleringer	1.837.507	4.168.527
	41.946.633	63.325.989

14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender ekskl. ændring i tilgodehavende tilknyttede virks.	4.658.468	-16.088.961
Ændring i varebeholdninger	-34.873.618	-34.073.346
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt ekskl. ændring i gæld til tilknyttede virks.	29.271.993	-2.278.945
	-943.158	-52.441.252