

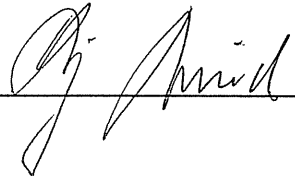
ÅRSRAPPORT

1. JULI 2011 - 30. JUNI 2012

H.N. FUSGAARD A/S

CVR-nr. 10 67 11 40

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 24<sup>8</sup> 2012

  
\_\_\_\_\_

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2-3
<b>Påtegninger</b> Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5-6
<b>Årsregnskab</b> Anvendt regnskabspraksis	7-12
Resultatopgørelse 1. juli 2011 - 30. juni 2012	13
Balance pr. 30. juni 2012	14-15
Pengestrømsopgørelse 1. juli 2011 - 30. juni 2012	16
Noter	17-21

Selskab

H.N. Fusgaard A/S  
Valhøjs Allé 183  
2610 Rødovre

CVR-nummer 10 67 11 40

25. regnskabsår

Hjemsted: Rødovre

Direktion

Knud B. Johansen

Bestyrelse

Birte M. B. Lehmann

Knud B. Johansen

Svend Paludan-Müller

Ann Sofie Vrang

Revision

INFO : REVISION

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Buddingevej 312  
2860 Søborg

Søren Moesgaard, statsautoriseret revisor  
John Richardt Larsen, revisor, cand.merc.aud.

**Hovedaktivitet**

H.N. Fusgaard A/S' hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af udvikling, produktion og salg af smags- og farvestoffer til levnedsmidler.

**Fejl tidligere år**

Efter udløb af regnskabsåret 2010/11 er der konstateret fejl i forbindelse med indregning af varebeholdninger på i alt t.kr. 2.176 før skat, og t.kr. 1.632 efter skat. Fejlen er indregnet i primo egenkapitalen, ligesom sammenligningstal er tilpasset.

**Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på kr. 7.334.814. Årets resultat har således indfriet de forventninger, der var stillet til året.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 30. juni 2012.

**Den forventede udvikling**

Der forventes et forbedret resultat i næste regnskabsår på baggrund af en forventning om en stigning i aktivitetsniveau.

## Hoved- og nøgletal

Beløb i mio.kr.	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
<b>Resultatopgørelse</b>					
Resultat af primær drift	15,4	13,6	13,3	11,6	9,9
Finansielle poster, netto	0,3	0,1	0,1	-0,8	0,0
Årets resultat	11,8	10,3	10,2	8,2	7,3
<b>Balance</b>					
Balancesum	27,7	28,7	31,8	40,0	21,5
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1,9	0,8	0,4	0,4	2,2
Egenkapital	14,8	13,3	13,2	13,2	12,0
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital	55,6%	47,3%	41,9%	29,1%	46,2%
Soliditetsgrad	53,4%	46,2%	41,5%	33,0%	55,6%
Forrentning af egenkapital	80,5%	73,2%	77,0%	61,9%	58,3%

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2011 - 30. juni 2012 for H.N. Fusgaard A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

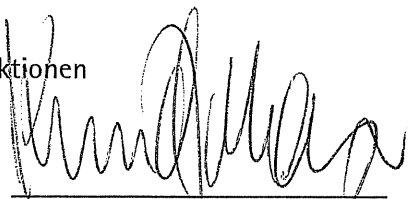
Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012.

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

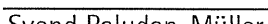
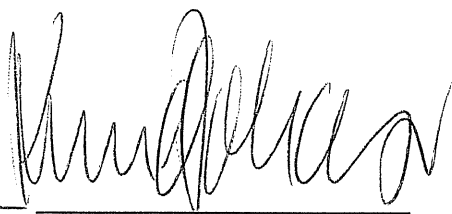
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 14. august 2012

I direktionen

  
\_\_\_\_\_  
Knud B. Johansen

I bestyrelsen

  
\_\_\_\_\_  
Birte M. B. Lehmann  
\_\_\_\_\_  
Svend Paludan-Müller  
\_\_\_\_\_  
Knud B. Johansen  
\_\_\_\_\_  
Ann Sofie Vrang

## Til kapitalejerne i H.N. Fusgaard A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for H.N. Fusgaard A/S for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Søborg, den 14. august 2012

INFO:REVISION

statsautoriseret revisionsaktieselskab

  
Søren Moesgaard  
statsautoriseret revisor

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

### Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "ændring i lagre af færdigvarer/handelsvarer og varer under fremstilling" samt "eksterne omkostninger".

### Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer/handelsvarer samt salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

### Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 25 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med Knud B. Johansen Holding ApS som administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskatteovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Selskabsskat samt sambeskatningsbidrag vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

## BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

## AKTIVER

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Goodwill	5 år
----------	------

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste og andre driftsomkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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.

Afskrivninger påbegyndes når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Småanskaffelser under kr. 12.300 er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste og andre driftsomkostninger.

### Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejedeponita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for færdigvarer og handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum 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, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

**Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi på balancen dagen. Realiserede og urealiserede kursavancer og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under henholdsvis andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

**PASSIVER****Egenkapital**

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Hensættelser til udskudt skat**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode. Der er hensat til udskudt skat med 25% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til netto realisationsværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

**Gæld til kreditinstitutter i øvrigt**

Gæld til kreditinstitutter indregnes til låneprovenuet på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til kreditinstitutter til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over lånets løbetid ved omregning til den effektive rente på optagelsestidspunktet.

**Gældsforpligtelser i øvrigt**

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året samt selskabets likvider ved årets udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets indtjeningsbidrag reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle og ekstraordinære poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre driftsafledte aktiver, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, og andre driftsafledte gældsforpligtelser.

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

## HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger Et Nøgletal 2010".

Nøgletallene er beregnet således:

Afkast af investeret kapital =	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad =	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital =	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Note	2011/12	2010/11
	23.289.398	24.218.563
BRUTTOFORTJENESTE		
1 Personaleomkostninger	-12.493.402	-11.872.206
INDTJENINGSBIDRAG	10.795.997	12.346.357
5, 6 Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-833.343	-702.474
Andre driftsomkostninger	-25.645	0
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	9.937.009	11.643.883
2 Andre finansielle indtægter	970.698	586.179
3 Øvrige finansielle omkostninger	-955.735	-1.351.274
RESULTAT FØR SKAT	9.951.972	10.878.789
4 Skat af årets resultat	-2.617.157	-2.720.940
ÅRETS RESULTAT	7.334.814	8.157.847

#### RESULTATDISPONERING

Årets resultat foreslås disponeret således:

Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	8.556.750
Overført resultat	7.334.814	-398.903
Årets resultat	7.334.814	8.157.847

<u>Note</u>		<u>30/6 2012</u>	<u>30/6 2011</u>
5	Goodwill	<u>0</u>	<u>22.088</u>
	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>0</u>	<u>22.088</u>
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.416.388	1.499.690
6	Indretning af lejede lokaler	<u>377.507</u>	<u>78.301</u>
	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>2.793.894</u>	<u>1.577.991</u>
	Andre tilgodehavender	<u>1.600</u>	<u>1.600</u>
	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>1.600</u>	<u>1.600</u>
	ANLÆGSAKTIVER	<u>2.795.494</u>	<u>1.601.679</u>
	Råvarer og hjælpematerialer	5.372.158	6.241.945
	Fremstillede varer og handelsvarer	<u>1.351.732</u>	<u>1.616.818</u>
	VAREBEHOLDNINGER	<u>6.723.890</u>	<u>7.858.763</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.948.932	8.113.935
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	36.039	2.075.109
	Andre tilgodehavender	4.534	80.278
4	Udskudte skatteaktiver	<u>4.781</u>	<u>124.940</u>
	TILGODEHAVENDER	<u>7.994.286</u>	<u>10.394.262</u>
	VÆRDIPAPIRER	<u>0</u>	<u>17.758.655</u>
	LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>3.995.152</u>	<u>2.348.153</u>
	OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>18.713.327</u>	<u>38.359.833</u>
	AKTIVER I ALT	<u>21.508.821</u>	<u>39.961.512</u>





	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
Årets resultat	7.334.814	8.157.847
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	833.343	702.474
Skat af årets resultat	2.617.157	2.720.940
Betalt skat	-2.892.902	-3.388.967
Øvrige reguleringer	<u>25.645</u>	<u>0</u>
<b>DRIFTSRESULTAT KORRIGERET FOR IKKE-LIKVIDITETSKRÆVENDE POSTER</b>	<b>7.918.057</b>	<b>8.192.295</b>
Ændring i varebeholdninger	1.134.873	117.660
Ændring i tilgodehavender	240.747	-408.147
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>724.212</u>	<u>-968.627</u>
<b>PENGESTRØMME VEDRØRENDE DRIFTSAKTIVITET</b>	<b><u>10.017.890</u></b>	<b><u>6.933.182</u></b>
Køb af immaterielle anlægsinvesteringer	0	0
Køb af materielle anlægsinvesteringer	-2.227.803	-361.639
Køb af finansielle anlægsinvesteringer	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	<u>175.000</u>	<u>0</u>
<b>PENGESTRØMME VEDRØRENDE INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b><u>-2.052.803</u></b>	<b><u>-361.639</u></b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt	-224.200	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	-16.514.159	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	0	8.747.475
Betalt udbytte	<u>-8.556.750</u>	<u>-10.188.680</u>
<b>PENGESTRØMME VEDRØRENDE FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b><u>-25.295.110</u></b>	<b><u>-1.441.205</u></b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b><u>-17.330.023</u></b>	<b><u>5.130.338</u></b>
Likvider primo, inkl. omsætningsværdipapirer	<u>20.106.808</u>	<u>14.976.470</u>
<b>LIKVIDER ULTIMO INKL. OMSÆTNINGSVÆRDIPAPIRER OG KREDITINSTITUTTER I ØVRIGT</b>	<b><u><u>2.776.785</u></u></b>	<b><u><u>20.106.808</u></u></b>



<u>1</u>	<u>Personaleomkostninger</u>		<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	Gage, direktion og bestyrelse		1.783.000	1.773.000
	Gager og lønninger i øvrigt		8.665.388	8.253.791
	Pensionsforsikring og sociale omkostninger		1.837.000	1.712.558
	Personaleomkostninger i øvrigt, netto		<u>208.013</u>	<u>132.856</u>
	I ALT		<u>12.493.402</u>	<u>11.872.206</u>
	Direktionen har fri bil til rådighed.			
<u>2</u>	<u>Andre finansielle indtægter</u>		<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		102.517	93.159
	Finansielle indtægter i øvrigt		<u>868.181</u>	<u>493.020</u>
	I ALT		<u>970.698</u>	<u>586.179</u>
<u>3</u>	<u>Øvrige finansielle omkostninger</u>		<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		858.480	660.061
	Finansielle omkostninger i øvrigt		<u>97.255</u>	<u>691.213</u>
	I ALT		<u>955.735</u>	<u>1.351.274</u>
<u>4</u>	<u>Selskabsskat og udskudt skat</u>			
		<u>Selskabsskat</u>	<u>Udskudt skat</u>	<u>Ifølge resultatopgørelsen</u>
				<u>2010/11</u>
	Skyldig pr. 1/7 2011	3.436.972	-124.940	
	Betalt i året	-2.892.902		
	Skat af årets resultat	<u>2.496.998</u>	<u>120.159</u>	<u>2.617.157</u>
	SKYLDIG PR. 30/6 2012	<u>3.041.068</u>	<u>-4.781</u>	
	SKAT AF ÅRETS RESULTAT			<u>2.617.157</u>
				<u>2.720.940</u>

5 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
immaterielle anlægsaktiver

	<u>Goodwill</u>	<u>2010/11</u>
Kostpris pr. 1/7 2011	110.436	110.436
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>
KOSTPRIS PR. 30/6 2012	<u>110.436</u>	<u>110.436</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/7 2011	88.348	66.261
Årets nedskrivninger	0	0
Årets afskrivninger	22.088	22.087
Af- og nedskrivn., afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 30/6 2012	<u>110.436</u>	<u>88.348</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 30/6 2012	<u><u>0</u></u>	<u><u>22.088</u></u>

6	Anlægs- og afskrivningsoversigt, materielle anlægsaktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning lejede lokaler	I ALT	30/6 2011
	Kostpris pr. 1/7 2011	9.450.928	925.738	10.376.665	10.015.027
	Tilgang i året	1.903.890	323.912	2.227.803	361.638
	Afgang i året	-325.370	0	-325.370	0
	KOSTPRIS PR. 30/6 2012	11.029.448	1.249.650	12.279.098	10.376.665
	Af- og nedskrivninger pr. 1/7 2011	7.951.237	847.437	8.798.674	8.118.287
	Årets nedskrivninger	0	0	0	0
	Årets afskrivninger	786.548	24.707	811.255	680.387
	Af- og nedskrivn., afgang i året	-124.725	0	-124.725	0
	AF- OG NEDSKR. PR. 30/6 2012	8.613.060	872.144	9.485.204	8.798.674
	REGN. VÆRDI PR. 30/6 2012	2.416.388	377.507	2.793.894	1.577.991
	Heraf indgår finansielt leasede aktiver med	0	0	0	0
	Salgspris, afgang	175.000	0	175.000	0
	Regnskabsmæssig værdi, afgang	-200.645	0	-200.645	0
	FORTJENESTE/TAB VED SALG	-25.645	0	-25.645	0

7 Egenkapital	30/6 2012	30/6 2011
Virksomhedskapital pr. 1/7 2011	3.000.000	3.000.000
Overført overskud pr. 1/7 2011	1.632.210	2.031.113
Overført af årets resultat jf. resultatdisponering	7.334.814	-398.903
Overført overskud pr. 30/6 2012	8.967.024	1.632.210
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/7 2011	8.556.750	10.188.680
Udbetalt udbytte i regnskabsåret	-8.556.750	-10.188.680
Forslag til udbytte for regnskabsåret 2011/12	0	8.556.750
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 30/6 2012	0	8.556.750
Egenkapital pr. 30/6 2012	11.967.024	13.188.960

Aktiekapitalen består af 30.000 stk. aktier á kr. 100. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

#### 8 Langfristede gældsforpligtelser

	30/6 2012	30/6 2011	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Kreditinstitutter i øvrigt	915.695	1.139.895	278.679	0
I ALT	915.695	1.139.895	278.679	0

## 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet garanti overfor trediemand med i alt kr. 200.000.

## 10 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

HNF Holding A/S

Grundlag for bestemmende indflydelse:

Hovedaktionær

Transaktioner:

Der har i regnskabsåret været samhandel med moderselskabet. Samhandel, der har bestået i at yde administrationsassistance til moderselskabet.

Der er indgået lejeaftale med selskabets moderselskab om leje af domicil på sædvanlige markedsvilkår. Lejeomkostningen i regnskabsåret har udgjort t.kr. 2.808. Renter på mellemværende med moderselskabet har i regnskabsåret udgjort t.kr. 858.

Der er ikke i regnskabsåret indgået aftaler eller på anden måde gennemført handler eller transaktioner med selskabet, hvor bestyrelsen eller direktionen har økonomisk interesse ud over transaktioner, der følger af ansættelsesforholdet.

## 11 Ejerforhold

Følgende aktionærer er omfattet af Selskabslovens § 55:

HNF Holding A/S  
Valhøjs Allé 183  
2610 Rødovre