

Fuglsang Holding A/S

Ribe Landevej 12, 6100 Haderslev
CVR-nr. 25 08 02 70

Årsrapport 2024

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 30. juni 2025

Kim Fuglsang

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
---------------------	---

Erklæringer

Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5-7

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	9-11

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse	12
Balance	13-14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17-23
Anvendt regnskabspraksis	24-29

Selskabsoplysninger

Selskabet	Fuglsang Holding A/S Ribe Landevej 12 6100 Haderslev
	CVR-nr.: 25 08 02 70 Stiftet: 23. november 1999 Kommune: Haderslev Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Henning Fuglsang, formand Claes Fuglsang Kim Fuglsang
Direktion	Claes Fuglsang
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nordhavnsvej 12, 1. sal 6100 Haderslev

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Fuglsang Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 30. juni 2025

Direktion:

Claes Fuglsang

Bestyrelse:

Henning Fuglsang
Formand

Claes Fuglsang

Kim Fuglsang

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Fuglsang Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fuglsang Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Haderslev, den 30. juni 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Kenneth Albert
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne41312

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2024 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	638.995	731.537	610.313	433.560	471.393
Bruttoresultat	117.143	167.912	128.756	44.551	108.905
Resultat af primær drift	64.163	116.170	82.216	-1.305	20.047
Finansielle poster, netto	5.315	2.527	-574	-415	-688
Årets resultat	53.665	92.342	63.375	-4.144	13.260
Balance					
Balancesum	498.210	492.195	421.259	340.872	364.164
Egenkapital	454.583	411.350	323.779	260.614	270.600
Investeret kapital	360.182	340.458	329.860	256.281	288.790
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	38.562	88.777	8.223	28.615	41.425
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-56.171	-54.269	-28.679	20.630	-5.664
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-10.717	-5.709	-1.698	-13.196	-27.469
Pengestrømme i alt	-28.326	28.799	-22.154	36.049	8.292
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-19.724	-19.960	-28.438	-2.360	-11.213
Nøgletal					
Bruttomargin	18,3	23,0	21,1	10,3	23,1
Overskudsgrad	10,0	15,9	13,5	-0,3	4,3
Afkast af investeret kapital	18,9	35,3	28,8	0,3	7,7
Soliditetsgrad	91,2	83,6	76,9	76,5	74,3
Egenkapitalforrentning	12,4	25,1	21,7	-1,6	5,0

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

Investeret kapital:	Materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets væsentligste aktivitet er at eje og administrere aktier og andre kapitalandele i selskaber samt at drive investerings- og finansieringsvirksomhed.

Koncernens væsentligste aktiviteter er produktion af malt, der afsættes til bryggerier i ind og udland. Produktionen foregår på egne malterier i Haderslev og Thisted.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2024 et resultat på 53.665 tkr. mod 92.342 tkr. i 2023. Egenkapitalen udgør 454.583 tkr. pr. 31. december 2024, svarende til en soliditet på 91%.

Det gode resultat skyldes grundlæggende at 2024 fortsat var præget af en god efterspørgsel efter malt, om end til lidt lavere priser. De lavere salgspriser skyldes dog også de mere moderate energipriser, der var fremherskende i 2024. De langsigtede investeringer i energieffektivisering bidrog ligeledes til et godt afkast. Der er ikke sket ændringer i selskabets aktiviteter i året.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

I årsrapporten for 2023 var der beskrevet en forventning om et resultat mellem 60 og 70 mio. kr. Forventningerne til øget konkurrence på eksportmarkederne med afmatningen i ølforbruget blev således indfriet. Ikke desto mindre er resultatet tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Finansielle risici

Koncernens væsentligste risiko består i afhængighed af den økonomiske udvikling på de markeder, hvor produkterne sælges, samt til stadighed at sikre en konkurrencedygtig produktionspris. Koncernen foretager afsikring af omkostninger til energi ved løbende at anvende de energikilder, der er mest hensigtsmæssige.

Koncernen er derudover påvirket af ændringer i valutakurser, som dog i et vist omfang søges afsikret på finansielle kontrakter i situationer med større udsving.

Koncernen har ikke ekstern finansiering og likviditeten som driften giver, anvendes primært til investeringer i den fremtidige drift og opsparing hertil. Den opsparerede kapital investeres delvist i børsnoterede investeringsforeninger med middel til lav risiko.

Forventninger til fremtiden

For regnskabsåret 2025 forventes et resultat før skat, der er lavere end i 2024. Det globale ølforbrug, herunder på ellers stærke asiatiske markeder, er påvirket af den geopolitiske uro og konkurrencen er øget, da der er ledig maltningskapacitet. Dette presser priserne. På denne baggrund forventes et resultat i niveauet 10-20 mio. kr. før skat.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen er ejet af en fond. Ledelsen af koncernen varetages af familien Fuglsang. Koncernen har valgt ikke at nedskrive detaljerede politikker for samfundsansvar og sammenhængen til driften af koncernen, men koncernen ledes efter politikker, der sikres fastholdt af den samlede ledelse, og som er beskrevet nedenfor.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Forretningsmodel

Koncernens drift omfatter primært fremstilling og salg af malt, og den daglige drift gennemføres med ledelsens løbende og aktive involvering i de daglige beslutninger og fastlæggelse af koncernens retning og udvikling. Derigennem sikres, at koncernen drives efter familiens langsigtede generationsovergribende intentioner og værdier. Investeringer i forbedringer af arbejdsprocesser, reduktion af ressourceforbruget samt medarbejderforhold foretages i takt med de muligheder, den teknologiske udvikling giver os.

For beskrivelse af de væsentligste risici relateret til samfundsansvar, henvises til de efterfølgende afsnit som indeholder beskrivelser af de områder, der aktuelt har primært fokus fra ledelsen.

Miljø og reducere af klimapåvirkning

Koncernen har altid fokuseret på en reduktion af ressourceforbruget. Der er løbende investeret i reduktion af energi og vandforbruget. I forretningsåret er et større energiprojekt på fabrikken i Haderslev blevet projekteret. Investeringen bliver gennemført i 2025 med idriftstagning i 2026. Denne indebærer en yderligere elektrificering af varmforsyningen i fremstillingsprocessen. Varmeakkumuleringstanke muliggør en udnyttelse af fordelagtige priser i et varierende elmarked. Omlægningen medfører desuden en reduktion af CO₂ aftrykket. Koncernen har herefter flere forskellige energi- og varmekilder til at dække energibehovet i malt-tørringen. Fra og med 2024 har Maltfabrikken indkøbt certificeret strøm fra vedvarende energikilder.

Der er omkring årsskiftet 24/25 idriftsat et solcelleanlæg på taget af en lagerhal, der dækker energiforbruget i kontorer og lagre.

Det er ledelsens forventning, at investeringerne i yderligere reduktion af ressourceforbruget vil fortsætte i de kommende år i takt med, at nye muligheder bliver tilgængelige og rentable. Det overordnede mål er, at vi med udgangen af 2029 vil være 95% CO₂-neutrale i vores maltningsproces.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Koncernen har ikke en egentlig politik på området, men har stort fokus på, at medarbejderne trives, og der lægges stor vægt på, at ledelsen er synlig og tilgængelig i det daglige. For de fastansatte medarbejdere tages hensyn til individuelle behov, der sikrer balancen mellem arbejde og familieliv. Naturligvis påskønnes mærkedage, og de medarbejderdrevne aktiviteter i personaleforeningerne støttes aktivt af koncernen. I efteråret gennemførtes en kombineret studietur og personalearrangement til havnen i Hamborg for at øge kendskabet til vores eksportcontainers håndtering og rejserute til vores oversøiske kunder.

Koncernen investerer løbende i udvikling af medarbejdernes kompetencer gennem træning og efteruddannelse, der som beskrevet ovenfor bliver aftalt individuelt efter den enkeltes ønsker og behov. Koncernen har indført en lovpligtig Whistleblower ordning. Der har ikke været indberetninger.

Koncernen har også fokus på at støtte lokalsamfundet. Der er ansat en laborantelev og to praktikanter har opholdt sig på Maltfabrikkerne i årets løb. Ligeledes har to Master-studerende gennemført studieprojekter under koncernens vejledning.

Ledelsen vil fortsætte dette arbejde i de kommende år, hvor der fortsat vil være fokus på plads til den enkelte og at skabe muligheder for at bidrage til uddannelsen via praktikant- og elev ansættelser.

Respekt for menneskerettigheder

Koncernen respekterer og følger menneskerettighederne og tillader ikke diskrimination på baggrund af bl.a. alder, køn, seksuel orientering, religion eller kulturel baggrund.

Via ledelsens store involvering i den daglige drift vil sådanne hændelser hurtigt blive taget vare på.

Koncernens ledelse og medarbejdere er løbende på besøg hos både kunder og leverandører, hvor også forholdene hos disse kan observeres. Der findes ikke en formel samarbejdsaftale for området, men via de løbende besøg, kan bl.a. de lokale arbejdsforhold vurderes direkte.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Der er i 2024 ikke identificeret nogen former for brud på menneskerettigheder, og ledelsens fortsatte involvering i driften vil sikre at fremtidige brud vil blive opdaget hurtigt.

Bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse

Koncernen accepterer hverken korrupsion eller bestikkelse. Hvis der identificeres tilfælde af korrupsion eller bestikkelse, som koncernens medarbejdere er involveret i, vil det få konsekvenser for det fremtidige samarbejde.

Via ledelsens store involvering i den daglige drift vil sådanne hændelser hurtigt blive taget vare på.

Som en del af et godt samarbejde mellem kunder og leverandører både giver og modtager koncernen lejlighedsgaver, der dog aldrig har en større værdi end hvad der er sædvanligt i sådanne relationer. Alle gaver, som modtages af selskabet, fordeles blandt medarbejderne efter et lodtrækningssystem.

Der har i 2024 ikke været identificeret tilfælde af korrupsion eller bestikkelse, og ledelsen vil fortsat være opmærksom på indikationer på sådanne forhold.

Redegørelse for dataetik

Hos Fuglsang-koncernen tager vi vores ansvar inden for dataetik alvorligt. Som en B-2-B virksomhed i en relativt konsolideret branche er niveauet af kunde- og leverandørspecifik information begrænset, hvilket betyder, at antallet af medarbejdere med adgang til personlig information er lavt.

Med hensyn til personoplysninger, der bruges i driften af koncernen, er relevante medarbejdere uddannet inden for GDPR og relateret dataetik via eksterne kurser.

Vi har ikke en formaliseret politik om dataetik, men brugen af data generelt vurderes projekt for projekt. Dette inkluderer (men er ikke begrænset til);

- Brugerrettigheder til personoplysninger fastlægges centralt for at sikre at intern adgang til data er drevet af faktisk brug. Medarbejderne informeres om fortrolighed.
- Brug af anden følsom information (økonomisk, kunde- og leverandørrelateret) diskuteres som en naturlig del af koncernledelsen.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
Nettoomsætning	1	638.995	731.537	0	0
Ændring i lagre og varer under fremstilling		-14.117	41.487	0	0
Andre driftsindtægter		13.306	16.950	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-456.676	-552.701	0	0
Eksterne omkostninger	2	-64.365	-69.361	-122	-98
Bruttoresultat		117.143	167.912	-122	-98
Personaleomkostninger	3	-37.103	-36.179	0	0
Af- og nedskrivninger		-15.877	-15.563	0	0
Driftsresultat		64.163	116.170	-122	-98
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	50.558	90.662
Andre finansielle indtægter	4	5.874	3.364	4.916	3.040
Andre finansielle omkostninger	5	-559	-837	-721	-621
Resultat før skat		69.478	118.697	54.631	92.983
Skat af årets resultat	6	-15.813	-26.355	-966	-641
Årets resultat	7	53.665	92.342	53.665	92.342

Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
Aktiver					
Goodwill		2.681	4.895	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	2.681	4.895	0	0
Grunde og bygninger		105.636	109.457	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		43.671	50.447	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.		29.775	13.115	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	179.082	173.019	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	379.783	365.156
Andre værdipapirer		250	250	0	0
Finansielle anlægsaktiver	10	250	250	379.783	365.156
Anlægsaktiver		182.013	178.164	379.783	365.156
Råvarer og hjælpematerialer		4.254	11.423	0	0
Varer under fremstilling		7.078	7.665	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		63.170	76.700	0	0
Varebeholdninger		74.502	95.788	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		110.973	95.904	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	581	0
Andre tilgodehavender		17.080	21.008	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	0	181
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	15.597	23.440
Tilgodehavender		128.053	116.912	16.178	23.621
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	88.064	47.427	88.064	47.427
Værdipapirer og kapitalandele		88.064	47.427	88.064	47.427
Likvide beholdninger		25.578	53.904	945	134
Omsætningsaktiver		316.197	314.031	105.187	71.182
Aktiver		498.210	492.195	484.970	436.338

Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
Passiver					
Aktiekapital	12	4.000	4.000	4.000	4.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode		0	0	215.024	200.398
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring		-432	0	0	0
Overført overskud		451.015	397.350	235.559	196.952
Forslag til udbytte		0	10.000	0	10.000
Egenkapital		454.583	411.350	454.583	411.350
<hr/>					
Hensættelser til udskudt skat	13	9.908	10.793	0	0
Hensatte forpligtelser		9.908	10.793	0	0
<hr/>					
Gæld til realkreditinstitutter		6.393	7.120	0	0
Periodeafgrænsningsposter		3.054	4.164	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	9.447	11.284	0	0
<hr/>					
Gæld til realkreditinstitutter		726	714	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.807	28.785	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		34	0	27.366	5.859
Selskabsskat		155	16.046	155	16.240
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	0	23
Afledte finansielle instrumenter	15	554	0	0	0
Anden gæld		9.647	11.241	2.866	2.866
Deposita		239	239	0	0
Periodeafgrænsningsposter	16	1.110	1.743	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		24.272	58.768	30.387	24.988
Gældsforpligtelser		33.719	70.052	30.387	24.988
<hr/>					
Passiver		498.210	492.195	484.970	436.338
<hr/>					
Eventualposter mv.	17				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18				
Nærtstående parter	19				

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Koncernen				
	Aktiekapital	Dagsværdi-reserve for regnskabs-mæssig sikring	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	4.000	0	397.350	10.000	411.350
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7			53.665		53.665
Transaktioner med ejere					
Ordinært udbytte				-10.000	-10.000
Bevæg. dagsværdireserver					
Årets værdiregulering		-554			-554
Skat af egenkapitalbevægelser		122			122
Egenkapital 31. december 2024	4.000	-432	451.015	0	454.583

tkr.	Morderselskabet				
	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	4.000	200.398	196.952	10.000	411.350
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7		50.558	3.107		53.665
Transaktioner med ejere					
Ordinært udbytte				-10.000	-10.000
Andre lovpligtige bindinger					
Andre reg. af indre værdi		-432			-432
Overførsler					
Modt./dekl. udbytte		-35.500	35.500		0
Egenkapital 31. december 2024	4.000	215.024	235.559	0	454.583

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncernen	
	2024 tkr.	2023 tkr.
Årets resultat	53.665	92.342
Årets afskrivninger tilbageført	15.877	15.563
Tilbageførsel af realisationsavancer	0	-4.945
Urealiserede kursavancer tilbageført	-4.190	-2.481
Amortisering af tilskud tilbageført	-1.743	-1.953
Skat af årets resultat tilbageført	15.813	26.355
Betalt selskabsskat	-32.590	-21.425
Ændring i varebeholdninger	21.286	-42.896
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	-11.141	46.890
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-4.150
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	-18.415	-14.523
Pengestrømme fra driftsaktivitet	38.562	88.777
Køb af materielle anlægsaktiver	-19.724	-19.960
Salg af materielle anlægsaktiver	0	10.637
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter	-36.447	-44.946
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-56.171	-54.269
Afdrag på lån	-717	-709
Betalt udbytte i regnskabsåret	-10.000	-5.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-10.717	-5.709
Ændring i likvider	-28.326	28.799
Likvider 1. januar	53.904	25.105
Likvider 31. december	25.578	53.904
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger	25.578	53.904
Likvider	25.578	53.904

Noter

	Koncernen	Moder- selskabet
	2024 tkr.	2024 tkr.
1 Nettoomsætning		
Segmentoplysninger (geografi)		
Danmark	207.637	0
EU og EFTA	96.075	0
Østasien	112.801	0
Sydøstasien	185.973	0
Resten af verden	36.509	0
	638.995	0
Segmentoplysninger (aktiviteter)		
Salg af malt	628.540	0
Øvrig omsætning	10.455	0
	638.995	0

	Koncernen		Moterselskabet	
	2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
2 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
BDO	622	734	55	59
Specifikation af honorar:				
Lovpligtig revision	259	264	30	20
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	36	0	0
Andre ydelser	363	434	25	39
	622	734	55	59

Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
3 Personaleomkostninger				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	50	50	0	0
Løn og gager	31.142	30.026	0	0
Pensioner	5.105	5.451	0	0
Andre omkostninger til social sikring	797	653	0	0
Andre personaleomkostninger	59	49	0	0
	37.103	36.179	0	0

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
4 Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2	527
Finansielle indtægter i øvrigt	5.874	3.364	4.914	2.513
	5.874	3.364	4.916	3.040

5 Andre finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	405	28
Finansielle omkostninger i øvrigt	559	837	316	593
	559	837	721	621

6 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	16.698	24.058	966	641
Regulering af udskudt skat	-885	2.297	0	0
	15.813	26.355	966	641

Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 tkr.	2023 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
7 Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	10.000	0	10.000
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	0	0	50.558	90.661
Overført resultat	53.665	82.342	3.107	-8.319
	53.665	92.342	53.665	92.342

8 | Immaterielle anlægsaktiver

	Koncernen
tkr.	Goodwill
Kostpris 1. januar 2024	42.509
Kostpris 31. december 2024	42.509
Afskrivninger 1. januar 2024	37.615
Årets afskrivninger	2.213
Afskrivninger 31. december 2024	39.828
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	2.681

9 | Materielle anlægsaktiver

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
tkr.			
Kostpris 1. januar 2024	219.440	251.421	13.116
Tilgang	49	3.016	16.659
Afgang	0	-5.596	0
Kostpris 31. december 2024	219.489	248.841	29.775
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	109.982	200.974	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-5.596	
Årets afskrivninger	3.871	9.792	
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	113.853	205.170	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	105.636	43.671	29.775

Noter

10 | Finansielle anlægsaktiver

	Koncernen
tkr.	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2024	250
Kostpris 31. december 2024	250
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	250

	Moder- selskabet
tkr.	Kapitalandele i datter- virksomheder
Kostpris 1. januar 2024	114.503
Kostpris 31. december 2024	114.503
Værdireguleringer 1. januar 2024	250.654
Udloddet resultat	-35.500
Årets værdireguleringer	50.558
Egenkapitalbevægelser	-432
Værdireguleringer 31. december 2024	265.280
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	379.783

Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Sophus Fuglsang, Export-Maltfabrik A/S, Haderslev	100 %
Frem Ejendom A/S, Haderslev	100 %
Fuglsang USA Inc, USA	100 %
S.C. Fuglsang Ejendom ApS, Haderslev	100 %

Noter

11 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Koncernen		
	Aktiebaserede investeringsforeninger	Obligationsbaserede investeringsforeninger	Blandede investeringsforeninger
tkr.			
Dagsværdi 31. december 2024	17.461	59.844	10.758
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	1.624	1.976	590

	Moderselskabet		
	Aktiebaserede investeringsforeninger	Obligationsbaserede investeringsforeninger	Blandede investeringsforeninger
tkr.			
Dagsværdi 31. december 2024	17.461	59.844	10.758
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	1.624	1.976	590

	2024	2023
	tkr.	tkr.
A-aktier, 4.000 stk. a nom. 1.000 kr.	4.000	4.000
	4.000	4.000

12 | Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

A-aktier, 4.000 stk. a nom. 1.000 kr.

13 | Hensættelser til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024	2023	2024	2023
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Udskudt skat 1. januar	10.793	8.495	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	-885	2.298	0	0
Udskudt skat 31. december 2024	9.908	10.793	0	0

Noter

14 | Langfristede gældsforpligtelser

tkr.	Koncernen			
	31/12 2024 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2023 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter	7.119	726	3.371	7.834
Periodeafgrænsningsposter	4.164	1.110	0	5.907
	11.283	1.836	3.371	13.741

Periodeafgrænsningsposter består af modtagne tilskud vedrørende anlægsaktiver.

15 | Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har indgået følgende valutatermingsforretninger:

Koncernen			
Valuta	Betaling/udløb	Sikringstransaktion tkr.	Netto position tkr.
USD	Arpil 2025 - Marts 2026	41.575	-554
		41.575	-554

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:

		Koncernen
		Valutatermins- kontrakt
Dagsværdi 31. december 2024: Forpligtelser		554
		554
Årets værdiregulering i egenkapitalen		-554

16 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af modtagne tilskud vedrørende anlægsaktiver.

17 | Eventualposter mv.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 155 tkr. pr. balancedagen.

Noter

18 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Grunde og bygninger	93.888	167.120	0	0

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution over for tilknyttede selskabers mellemværende med banken som pr. 31. december 2024 er i alt 0 tkr.

19 | Nærtstående parter

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Conrad og Sophus Fuglsangs Fond, der er hovedaktionær.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fuglsang Holding A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet, som om virksomheden har været sammenlagt fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet. Sammenligningstal korrigeres for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelseskursen og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Bogført værdi af forskelsbeløb fra tidligere erhvervede virksomheder udgør 2.681 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

Andre driftsindtægter

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

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger, som følge af omkostninger til råvarer og hjælpemidler samt personaleomkostninger. Herudover indgår sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af færdigvarer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10-20 år og begrundes i strategiske erhvervelser med lang indtjeningssevne.

Anvendt regnskabspraksis

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

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20-50 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år	0 %

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en konsolideringsmetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Anvendt regnskabspraksis

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, 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 og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

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 eventuelle 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 pengestrømmer, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

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, 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.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.