

# Telco Industries A/S

Vangen 5, 9460 Brovst  
CVR-nr. 13 43 02 41

## Årsrapport for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 12.09.22

27

Carsten Finn Raasteen

Dirigent



---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13 - 14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 30

---

---

**Selskabet**

---

Telco Industries A/S  
Vangen 5  
9460 Brovst  
Hjemsted: Brovst  
CVR-nr.: 13 43 02 41  
Regnskabsår: 01.05 - 30.04

---

**Direktion**

---

Lene Nilsson

---

**Bestyrelse**

---

Jim Jensen  
Lene Nilsson  
Philip Emanuel Jensen  
Simon Kiel Jensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomheder**

---

Telco Electronics, Brovst  
Telco A/S, Brovst  
Calle Oslo, Spanien  
Telco Poland, Sp. z.o.o., Polen

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22 for Telco Industries A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brovst, den 12. september 2022

**Direktionen**

Lene Nilsson

**Bestyrelsen**

Jim Jensen  
Formand

Philip Emanuel Jensen

Lene Nilsson

Simon Kiel Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Telco Industries A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Telco Industries A/S for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

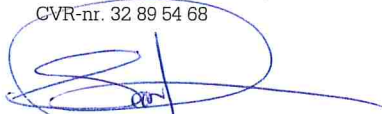
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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.

Køge, den 12. september 2022

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68



Søren Deleuran Andersen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne24681

## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
---------------	---------	---------	---------	---------	---------

*Resultat*

Bruttoresultat	91.756	62.339	66.457	59.046	56.955
Resultat af primær drift	48.860	25.513	28.605	21.796	18.688
Finansielle poster i alt	-552	-607	-1.574	-4.753	-350
Årets resultat	37.941	19.440	20.953	12.287	14.289

*Balance*

Samlede aktiver	143.989	116.495	102.020	100.055	102.054
Investeringer i materielle anlægsaktiver	466	1.930	5.274	1.924	4.358
Egenkapital	120.976	88.991	69.465	74.223	79.910

## Nøgletal

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
--	---------	---------	---------	---------	---------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	36%	25%	29%	16%	17%
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Soliditet*

Soliditetsgrad	84%	76%	68%	74%	78%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	95	83	89	91	91
---------------------------	----	----	----	----	----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$



### Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktiviteter består i at erhverve aktier eller anpartar i andre selskaber.

Koncernens hovedaktivitet er produktion af elektroniske komponenter, udvikle og vedligeholde patenter samt erhverve aktier og anpartar i andre selskaber.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22 udviser et resultat på DKK 37.941.020. Balancen viser en egenkapital på DKK 120.976.491.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer et resultat for det kommende regnskabsår på et lavere niveau grundet usikkerheden i den globale forsyningskæde.

### Videnressourcer

Selskabet køber forskning og udviklingsaktiviteter både inden-og udenfor koncernen.

### Finansielle risici

#### *Renterisici*

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter består i at udvikle og vedligeholde patenter inden for elektroniske komponenter.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK	
	<b>91.755.970</b>	<b>62.339.096</b>	<b>-207.344</b>	<b>-157.318</b>	
	<b>91.755.970</b>	<b>62.339.096</b>	<b>-207.344</b>	<b>-157.318</b>	
1	Personaleomkostninger	-40.177.369	-34.258.915	-100.000	-100.000
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>51.578.601</b>	<b>28.080.181</b>	<b>-307.344</b>	<b>-257.318</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-2.718.833	-2.567.084	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>48.859.768</b>	<b>25.513.097</b>	<b>-307.344</b>	<b>-257.318</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	38.277.505	19.670.092
	Andre finansielle indtægter	624.549	568.512	41.086	4.533
	Andre finansielle omkostninger	-1.176.709	-1.175.912	-165.133	-42.329
	<b>Resultat før skat</b>	<b>48.307.608</b>	<b>24.905.697</b>	<b>37.846.114</b>	<b>19.374.978</b>
	Skat af årets resultat	-10.366.588	-5.465.797	94.906	64.922
	<b>Årets resultat</b>	<b>37.941.020</b>	<b>19.439.900</b>	<b>37.941.020</b>	<b>19.439.900</b>
3	Forslag til resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.22 DKK	30.04.21 DKK	30.04.22 DKK	30.04.21 DKK
Note					
	Grunde og bygninger	20.465.362	21.066.184	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	3.569.761	4.617.954	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.791.831	2.421.214	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	356.790	0	0	0
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>26.183.744</b>	<b>28.105.352</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	90.929.973	72.207.768
5	Andre værdipapirer og kapitalandele	14.653.557	14.642.727	0	0
6	Andre tilgodehavender	68.875	81.309	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.722.432</b>	<b>14.724.036</b>	<b>90.929.973</b>	<b>72.207.768</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>40.906.176</b>	<b>42.829.388</b>	<b>90.929.973</b>	<b>72.207.768</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	31.267.336	21.003.244	0	0
	Varer under fremstilling	5.314.910	5.897.513	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	868.823	1.169.317	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>37.451.069</b>	<b>28.070.074</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.403.479	18.409.602	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	94.906	64.944
	Andre tilgodehavender	85.510	941.605	0	0
7	Periodeafgrænsningsposter	537.804	163.179	16.843	16.440
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>22.026.793</b>	<b>19.514.386</b>	<b>111.749</b>	<b>81.384</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>43.605.062</b>	<b>26.081.571</b>	<b>30.028.759</b>	<b>19.031.546</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>103.082.924</b>	<b>73.666.031</b>	<b>30.140.508</b>	<b>19.112.930</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>143.989.100</b>	<b>116.495.419</b>	<b>121.070.481</b>	<b>91.320.698</b>

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	30.04.22 DKK	30.04.21 DKK	30.04.22 DKK	30.04.21 DKK	
8	Selskabskapital	1.080.000	1.080.000	1.080.000	1.080.000
	Overkurs ved emission	14.686.837	14.686.837	14.686.837	14.686.837
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	29.307.359	25.585.154
	Overført resultat	90.209.654	67.223.934	60.902.295	41.638.780
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	15.000.000	6.000.000	15.000.000	6.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>120.976.491</b>	<b>88.990.771</b>	<b>120.976.491</b>	<b>88.990.771</b>
9	Hensættelser til udskudt skat	1.992.552	1.987.846	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.992.552</b>	<b>1.987.846</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Gæld til realkreditinstitutter	1.398.502	1.831.722	0	0
10	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	149.308	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.398.502</b>	<b>1.981.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	594.032	854.044	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	4.377.959	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.757.003	6.736.779	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	2.246.430
	Selskabsskat	8.998.638	4.086.370	0	0
	Anden gæld	4.271.882	7.480.620	93.990	83.497
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>19.621.555</b>	<b>23.535.772</b>	<b>93.990</b>	<b>2.329.927</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>21.020.057</b>	<b>25.516.802</b>	<b>93.990</b>	<b>2.329.927</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>143.989.100</b>	<b>116.495.419</b>	<b>121.070.481</b>	<b>91.320.698</b>

- 11 Oplysninger om dagsværdi
- 12 Afledte finansielle instrumenter
- 13 Eventualforpligtelser
- 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 15 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåre t
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.05.20 - 30.04.21					
Saldo pr. 01.05.20	1.080.000	14.686.837	0	53.697.855	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-50.846	0
Renterswap, regulering	0	0	0	137.025	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	13.439.900	6.000.000
Saldo pr. 30.04.21	1.080.000	14.686.837	0	67.223.934	6.000.000

Egenkapitalopgørelse for 01.05.21 - 30.04.22					
Saldo pr. 01.05.21	1.080.000	14.686.837	0	67.223.934	6.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-137.705	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-6.000.000
Renteswap, regulering	0	0	0	182.405	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	22.941.020	15.000.000
Saldo pr. 30.04.22	1.080.000	14.686.837	0	90.209.654	15.000.000

## Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.05.20 - 30.04.21					
Saldo pr. 01.05.20	1.080.000	14.686.837	25.428.883	28.268.972	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-50.846	0	0
Renteswap, regulering	0	0	137.025	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	70.092	13.369.808	6.000.000
Saldo pr. 30.04.21	1.080.000	14.686.837	25.585.154	41.638.780	6.000.000

Egenkapitalopgørelse for  
01.05.21 - 30.04.22

**Egenkapitalopgørelse**

---

Saldo pr. 01.05.21	1.080.000	14.686.837	25.585.154	41.638.780	6.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-137.705	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-6.000.000
Renteswap, regulering	0	0	182.405	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.677.505	19.263.515	15.000.000
Saldo pr. 30.04.22	1.080.000	14.686.837	29.307.359	60.902.295	15.000.000

---

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2021/22 DKK	2020/21 DKK
	<b>37.941.020</b>	<b>19.439.900</b>
	<b>37.941.020</b>	<b>19.439.900</b>
16	13.697.288	8.781.916
	-9.380.995	1.055.874
	-2.499.973	177.802
	-979.776	1.121.121
	-3.208.738	-1.884.609
	<b>35.568.826</b>	<b>28.692.004</b>
	624.549	542.111
	-1.176.709	-1.149.511
	-5.449.614	-6.872.979
	<b>29.567.052</b>	<b>21.211.625</b>
	-823.061	-1.929.893
	0	75.543
	0	-1.977
	<b>-823.061</b>	<b>-1.856.327</b>
	-6.000.000	0
	-433.763	-434.501
	-408.777	-466.888
	<b>-6.842.540</b>	<b>-901.389</b>
	<b>21.901.451</b>	<b>18.453.909</b>
	26.081.570	3.249.702
	-4.377.959	0
	<b>43.605.062</b>	<b>21.703.611</b>
	43.605.062	26.081.570
	0	-4.377.959
	<b>43.605.062</b>	<b>21.703.611</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	34.462.153	29.761.703	100.000	100.000
Pensioner	3.910.594	2.903.003	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.083.154	838.324	0	0
Andre personaleomkostninger	721.468	755.885	0	0
I alt	40.177.369	34.258.915	100.000	100.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	95	83	1	1

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	38.277.505	19.670.092
---	---	---	------------	------------

### 3. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.677.505	70.092
Forslag til udbytte for regnskabsåret	15.000.000	6.000.000	15.000.000	6.000.000
Overført resultat	22.941.020	13.439.900	19.263.515	13.369.808
I alt	37.941.020	19.439.900	37.941.020	19.439.900



## 4. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Koncern:				
Kostpris pr. 01.05.21	28.905.322	13.429.816	12.637.352	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-34.698	0	-3.222	0
Tilgang i året	0	427.538	38.733	356.790
Afgang i året	0	-744.629	-195.000	0
Kostpris pr. 30.04.22	28.870.624	13.112.725	12.477.863	356.790
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.21	-7.839.138	-8.811.862	-10.216.138	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	8.900	0	3.183	0
Afskrivninger i året	-575.024	-1.475.731	-668.077	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	744.629	195.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.22	-8.405.262	-9.542.964	-10.686.032	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.22	20.465.362	3.569.761	1.791.831	356.790

## 5. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i Andre værdipapir- tilknyttede virksomheder	rer og kapitalan- dele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.05.21	0	14.642.727
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	10.830
Kostpris pr. 30.04.22	0	14.653.557
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.22	0	14.653.557
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.05.21	30.022.614	0
Kostpris pr. 30.04.22	30.022.614	0
Opskrivninger pr. 01.05.21	44.397.512	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-137.705	0
Årets resultat fra kapitalandele	38.277.505	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-19.600.000	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	182.405	0
Opskrivninger pr. 30.04.22	63.119.717	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.21	-2.212.358	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.22	-2.212.358	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.22	90.929.973	0
Navn og hjemsted:		Ejerandel
Dattervirksomheder:		
Telco Electronics, Brovst		100%
Telco A/S, Brovst		100%
Calle Oslo, Spanien		100%
Telco Poland, Sp. z.o.o., Polen		100%

**6. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Andre tilgodehaver
Koncern:	
Kostpris pr. 01.05.21	81.309
Afgang i året	-12.434
Kostpris pr. 30.04.22	68.875
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.22	68.875

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.22 DKK	30.04.21 DKK	30.04.22 DKK	30.04.21 DKK

**7. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalt forsikring og husleje	537.804	163.179	16.843	16.440
-----------------------------------	---------	---------	--------	--------

**8. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	10.800	1.080.000

**9. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.05.21	1.987.846	1.977.019	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	4.706	10.827	0	0
Udskudt skat pr. 30.04.22	1.992.552	1.987.846	0	0

**10. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Gæld i alt 30.04.22	Gæld i alt 30.04.21
Koncern:			
Gæld til realkreditinstitutter	433.059	1.831.561	2.265.324
Gæld til øvrige kreditinstitutter	160.973	160.973	569.750
I alt	594.032	1.992.534	2.835.074

**11. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Afledte finansielle instrumenter
Koncern:	
Dagsværdi pr. 30.04.22	145.861

**12. Afledte finansielle instrumenter**

Koncern:

Det er koncernens politik, at renterisici på væsentlige, langsigtede lån begrænses. Politikken efterleves ved enten at optage fast forrentede lån eller ved at afdække renterisikoen på et variabelt forrentet lån med renteswap, der konverterer den variable rente til en fast rente. Koncernen har indgået renteswapaftale til 2026, markedsværdien pr. 30. april 2022 på tkr. 145. Ændringer i markedsværdien af renteswappen indregnes direkte på egenkapitalen..

### 13. Eventualforpligtelser

Koncern:

#### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 84, Leasingkontrakterne har en restløbetid på 12 måneder og en samlet restleasingydelse på t.DKK 84.

Der påhviler koncernen de for branchen sædvanlige service- og garantiforpligtelser.

#### *Kautionsforpligtelser*

Modervirksomhed:

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 8.999 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 1.831 er der givet pant i grunde og bygninger , hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 19.414 .

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 8.252 med pant i grunde og bygninger til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for bankmellemværende er afgivet yderligere sikkerhed i aktierne i Telco Electronics A/S, nom. t. DKK 500.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver udover ovenstående aktier i Telco Electronics A/S.

## 15. Nærtstående parter

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

## 16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.718.833	2.567.084
Finansielle indtægter	-624.549	-542.111
Finansielle omkostninger	1.176.709	1.149.511
Skat af årets resultat	10.366.588	5.465.797
Øvrige reguleringer	59.707	141.635
I alt	13.697.288	8.781.916

## 17. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse (dagsværdisikring), indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.



**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	30-50	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta samt gevinster og tab på gældsforpligtelser m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

som finansiel omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver*

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -***Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandele. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Der nedskrives til netto-realisationseværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn m.m..

Netto-realisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for Telco Industries A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven (samtidighedsprincippet).

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Gældsforpligtelser, som er effektivt sikret af afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.