

# Aksel Nørgaard Holding A/S

Østerbrogade 28, 7500 Holstebro  
CVR-nr. 18 46 53 88

## Årsrapport for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.11.20

Bent Moesby  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16 - 17
Noter	18 - 39

---

---

**Selskabet**

---

Aksel Nørgaard Holding A/S  
Østerbrogade 28  
7500 Holstebro  
Hjemsted: Holstebro  
CVR-nr.: 18 46 53 88  
Regnskabsår: 01.07 - 30.06  
16. regnskabsår

---

**Direktion**

---

Aksel Nørgaard

---

**Bestyrelse**

---

Bent Moesby  
Aksel Nørgaard  
Evy Tångberg Christensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Nordea

---

**Dattervirksomheder**

---

Mauvetramp Limited, Skotland  
Stubberkloster ApS, Holstebro

---

**Associerede virksomheder**

---

J.A.E. ApS, Holstebro  
Ejendomsselskabet Hotel Vinderup A/S, Holstebro  
Invest Plus50 A/S, Holstebro

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 for Aksel Nørgaard Holding 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. 30.06.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 30. november 2020

**Direktionen**

Aksel Nørgaard

**Bestyrelsen**

Bent Moesby  
Formand

Aksel Nørgaard

Evy Tångberg Christensen

## Til kapitalejeren i Aksel Nørgaard Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aksel Nørgaard Holding A/S for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20, 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. 30.06.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for 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.

## 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.

Aarhus, den 30. november 2020

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Holmer Bretlau

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne21427



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	-1.846	80.963	66.518	62.946	59.827
Resultat af primær drift	-5.652	14.737	6.322	7.388	7.934
Resultat før finansielle poster	-5.652	14.737	6.317	7.388	7.934
Finansielle poster i alt	51.258	14.691	8.315	36.802	-8.210
Årets resultat	44.855	21.714	10.000	34.455	-409
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	419.634	444.657	437.288	439.566	401.980
Indeks	104	111	109	109	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	98	4.600	1.078	2.776	3.914
Egenkapital	384.888	346.722	326.942	320.586	289.686
Indeks	133	120	113	111	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	26.374	28.743	10.222	39.998	-3.844
Investeringer	63.706	4.059	-1.073	-2.622	-5.722
Finansiering	189	-1.954	-3.500	-3.879	-2.089
Årets pengestrømme	90.269	30.848	5.649	33.497	-11.655

**Nøgletal**

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	12,3%	6,4%	3,1%	11,3%	-0,1%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	91,7%	78,0%	74,8%	72,9%	72,1%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	4	136	130	122	117

Selskabet har i 2019/20 solgt 3 datterselskaber, hvilket gør at sammenligningstallene for hoved- og nøgletal for i år ikke er direkte sammenlignelige.

*Definitioner af nøgletal*

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

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at foretage investeringer i selskaber.

Selskabet ejer 100% af Mauvetramp Limited, Skotland samt 100% af Stubberkloster ApS.

Herudover er investeringerne hovedsageligt foretaget i en række børsnoterede aktier, spredt bredt, såvel sektormæssigt som globalt.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.19 - 30.06.20 udviser et resultat på DKK 44.854.770 mod DKK 21.713.599 for tiden 01.07.18 - 30.06.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 384.888.249.

Årets resultat er påvirket positivt af, at selskabet har afhændet selskaberne Nordvestjysk Galvanisering A/S (Zinkpower, Holstebro A/S) og C.M. Jernvarer, Odense A/S (Zinkpower, Odense A/S).

Herudover har selskabets beholdning af børsnoterede aktier i mindre grad påvirket til det positive resultat.

### Forventet udvikling

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning afhændet selskabet Mauvetramp Limited, Skotland, hvilket vil påvirke det kommende regnskabsår positivt.

Det kommende års resultat vil desuden være meget afhængig af udviklingen på verdens aktiebørser, hvor selskabet ligger med en bred portefølje såvel globalt som sektormæssigt. Den første del af det nye regnskabsår viser foreløbigt et pænt positivt resultat på selskabets beholdning af aktier.

### Efterfølgende begivenheder

Bortset fra det ovenfor anførte omkring afhændelse af selskabet i Skotland er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK	
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>-1.845.682</b>	<b>80.962.912</b>	<b>-2.009.339</b>	<b>-2.174.700</b>
1	Personaleomkostninger	-3.317.975	-61.383.426	-2.663.149	-1.483.905
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-5.163.657</b>	<b>19.579.486</b>	<b>-4.672.488</b>	<b>-3.658.605</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-488.293	-4.842.649	-255.925	-1.868.802
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-5.651.950</b>	<b>14.736.837</b>	<b>-4.928.413</b>	<b>-5.527.407</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	43.150.482	0	42.182.563	10.815.685
3	Andre finansielle indtægter	8.858.817	16.466.288	9.020.515	16.742.297
4	Andre finansielle omkostninger	-751.365	-1.774.988	-393.333	-1.051.783
	<b>Resultat før skat</b>	<b>45.605.984</b>	<b>29.428.137</b>	<b>45.881.332</b>	<b>20.978.792</b>
5	Skat af årets resultat	-751.214	-7.714.538	-1.026.562	-2.872.273
	<b>Årets resultat</b>	<b>44.854.770</b>	<b>21.713.599</b>	<b>44.854.770</b>	<b>18.106.519</b>
6	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK
Note	Goodwill	0	5.156.699	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>5.156.699</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	93.073.169	113.549.570	23.886.227	23.928.290
	Produktionsanlæg og maskiner	11.541	743.232	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.300.960	4.503.213	962.046	1.175.908
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	113.680	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>94.385.670</b>	<b>118.909.695</b>	<b>24.848.273</b>	<b>25.104.198</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	31.830.458	61.358.882
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.955.278	20.001	1.955.278	20.001
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	530.588	0	530.588
10	Andre tilgodehavender	0	17.329.817	0	17.329.817
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.955.278</b>	<b>17.880.406</b>	<b>33.785.736</b>	<b>79.239.288</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>96.340.948</b>	<b>141.946.800</b>	<b>58.634.009</b>	<b>104.343.486</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	0	14.443.797	0	66.176
	Fremstillede varer og handelsvarer	3.380.125	3.815.790	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>3.380.125</b>	<b>18.259.587</b>	<b>0</b>	<b>66.176</b>
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	1.841.061	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	25.552.428	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	14.970.787	16.642.670
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	735.000	735.000	735.000	735.000
15	Udskudt skatteaktiv	1.432.460	0	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	1.036.610
	Andre tilgodehavender	1.027.128	1.205.146	118.843	233.686
12	Periodeafgrænsningsposter	85.313	605.104	20.251	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>3.279.901</b>	<b>29.938.739</b>	<b>15.844.881</b>	<b>18.647.966</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	293.126.490	246.560.058	293.126.490	246.560.058
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>293.126.490</b>	<b>246.560.058</b>	<b>293.126.490</b>	<b>246.560.058</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>23.506.608</b>	<b>7.952.085</b>	<b>23.506.609</b>	<b>2.298.403</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>323.293.124</b>	<b>302.710.469</b>	<b>332.477.980</b>	<b>267.572.603</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>419.634.072</b>	<b>444.657.269</b>	<b>391.111.989</b>	<b>371.916.089</b>

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.20	30.06.19	30.06.20	30.06.19
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>PASSIVER</b>					
13	Selskabskapital	510.000	510.000	510.000	510.000
	Reserve for opskrivninger	875.496	875.496	875.496	875.496
	Overført resultat	380.502.753	338.874.137	380.502.750	338.874.134
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	0	3.000.000	0
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>384.888.249</b>	<b>340.259.633</b>	<b>384.888.246</b>	<b>340.259.630</b>
14	Minoritetsinteresser	0	6.462.225	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>384.888.249</b>	<b>346.721.858</b>	<b>384.888.246</b>	<b>340.259.630</b>
15	Hensættelser til udskudt skat	0	566.239	30.013	49.520
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>566.239</b>	<b>30.013</b>	<b>49.520</b>
16	Gæld til realkreditinstitutter	27.420.493	33.404.545	0	0
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	3.922.785	0	0
16	Selskabsskat	0	3.408.196	0	0
16	Anden gæld	233.792	0	188.833	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>27.654.285</b>	<b>40.735.526</b>	<b>188.833</b>	<b>0</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	1.451.259	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.902.506	34.050.784	5.008.390	29.164.777
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.564	7.484.207	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.791.152
	Selskabsskat	459.669	1.337.520	459.947	0
	Anden gæld	661.799	12.263.555	536.560	609.689
17	Periodeafgrænsningsposter	40.000	46.321	0	41.321
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>7.091.538</b>	<b>56.633.646</b>	<b>6.004.897</b>	<b>31.606.939</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>34.745.823</b>	<b>97.369.172</b>	<b>6.193.730</b>	<b>31.606.939</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>419.634.072</b>	<b>444.657.269</b>	<b>391.111.989</b>	<b>371.916.089</b>
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20							
Saldo pr. 01.07.19	510.000	875.496	338.874.137	0	340.259.633	6.462.225	346.721.858
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-226.154	0	-226.154	0	-226.154
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-6.462.225	-6.462.225
Forslag til resultatdisponering	0	0	41.854.770	3.000.000	44.854.770	0	44.854.770
Saldo pr. 30.06.20	510.000	875.496	380.502.753	3.000.000	384.888.249	0	384.888.249

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20							
Saldo pr. 01.07.19	510.000	875.496	338.874.134	0	340.259.630	0	340.259.630
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-226.154	0	-226.154	0	-226.154
Forslag til resultatdisponering	0	0	41.854.770	3.000.000	44.854.770	0	44.854.770
Saldo pr. 30.06.20	510.000	875.496	380.502.750	3.000.000	384.888.246	0	384.888.246

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>44.854.770</b>	<b>21.713.599</b>
21 Reguleringer	-50.825.113	-2.156.016
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	14.879.462	490.926
Tilgodehavender	28.091.298	-2.712.790
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-7.456.643	-173.349
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-11.608.077	1.435.948
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>17.935.697</b>	<b>18.598.318</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	8.814.511	16.575.329
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-913.062	-2.058.215
Betalt selskabsskat	537.087	-4.372.713
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>26.374.233</b>	<b>28.742.719</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-98.123	-4.599.884
Salg af materielle anlægsaktiver	0	54.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.935.277	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	7.588.596
Salg af virksomhed	48.409.770	0
Modtaget udbytte	0	0
Modtaget afdrag på udlån	17.329.817	1.016.302
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>63.706.187</b>	<b>4.059.014</b>
Betalt udbytte	0	-1.800.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	1.298.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-44.979	-691.734
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	0	-760.761
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	233.792	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>188.813</b>	<b>-1.954.495</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>90.269.233</b>	<b>30.847.238</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	7.952.085	6.273.301
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	246.560.058	233.945.787
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-34.050.784	-50.604.967
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>310.730.592</b>	<b>220.461.359</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	23.506.608	7.952.085
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	293.126.490	246.560.058
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-5.902.506	-34.050.784
<b>I alt</b>	<b>310.730.592</b>	<b>220.461.359</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	3.043.783	53.444.155	2.483.896	1.318.796
Pensioner	234.552	5.080.618	165.600	156.192
Andre omkostninger til social sikring	22.197	878.564	13.653	8.917
Andre personaleomkostninger	17.443	1.980.089	0	0
I alt	3.317.975	61.383.426	2.663.149	1.483.905
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	4	136	2	1
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	0	50.000	0	50.000
<b>2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	42.182.563	10.815.685
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	43.150.482	0	0	0
I alt	43.150.482	0	42.182.563	10.815.685
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	169.163	283.162
Renteindtægter i øvrigt	26.400	771.715	26.400	764.562
Øvrige finansielle indtægter	8.832.417	15.694.573	8.824.952	15.694.573
Øvrige finansielle indtægter	8.858.817	16.466.288	8.851.352	16.459.135
I alt	8.858.817	16.466.288	9.020.515	16.742.297

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK

#### 4. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	614.215	1.058.404	256.183	386.125
Valutakursreguleringer	137.150	88.490	137.150	88.490
Øvrige finansielle omkostninger	0	628.094	0	577.168
I alt	751.365	1.774.988	393.333	1.051.783

#### 5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.045.163	6.879.734	1.041.267	2.884.356
Årets regulering af udskudt skat	-298.751	834.804	-19.507	-12.083
Regulering af skat fra tidligere år	4.802	0	4.802	0
I alt	751.214	7.714.538	1.026.562	2.872.273

#### 6. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	0	3.000.000	0
Minoritetsinteresser	0	3.606.834	0	0
Overført resultat	41.854.770	18.106.765	41.854.770	18.106.519
I alt	44.854.770	21.713.599	44.854.770	18.106.519

**7. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.07.19	74.500	7.933.383
Afgang i året	0	-7.933.383
Kostpris pr. 30.06.20	74.500	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-74.500	-2.776.684
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.776.684
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-74.500	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	0	0
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.07.19	74.500	0
Kostpris pr. 30.06.20	74.500	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-74.500	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-74.500	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	0	0

## 8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.07.19	155.576.041	18.742.133	27.555.394	113.680
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-60.735.659	-18.572.495	-24.139.530	-113.680
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-336.080	-346	0	0
Tilgang i året	98.123	0	0	0
Kostpris pr. 30.06.20	94.602.425	169.292	3.415.864	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-42.026.471	-17.998.901	-23.052.181	0
Afskrivninger i året	-183.021	-2.891	-302.381	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	40.680.236	17.844.041	21.239.658	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-1.529.256	-157.751	-2.114.904	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	93.073.169	11.541	1.300.960	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.07.19	24.227.230	0	2.181.091	0
Kostpris pr. 30.06.20	24.227.230	0	2.181.091	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-298.940	0	-1.005.183	0
Afskrivninger i året	-42.063	0	-213.862	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-341.003	0	-1.219.045	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	23.886.227	0	962.046	0

9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.19	0	20.001	11.141.718
Tilgang i året	0	1.935.277	0
Afgang i året	0	0	-11.141.718
Kostpris pr. 30.06.20	0	1.955.278	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	0	0	-10.611.130
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	10.611.130
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	0	1.955.278	0
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.07.19	84.365.793	20.001	11.141.718
Tilgang i året	22.891.970	1.935.277	0
Afgang i året	-70.620.968	0	-11.141.718
Kostpris pr. 30.06.20	36.636.795	1.955.278	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-23.006.911	0	-10.611.130
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-226.155	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	19.394.648	0	10.611.130
Årets resultat fra kapitalandele	-967.919	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-4.806.337	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	31.830.458	1.955.278	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
-------------------	-----------	-----------------	--------------------	---------------------

Dattervirksomheder:

Mauvetramp Limited, Skotland	100%	11.745.261	22.123	11.745.261
Stubberkloster ApS, Holstebro	100%	2.498.145	-990.042	20.085.199

**9. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Associerede virksomheder:				
J.A.E. ApS, Holstebro	33%	65.714	31.392	20.000
Ejendomsselskabet Hotel Vinderup A/S, Holstebro	25%	-54.772	56.238	1
Invest Plus50 A/S, Holstebro	22%	13.314.102	5.191.336	1.935.277

De associerede virksomheder J.A.E ApS, Ejendomsselskabet Hotel Vinderup A/S og Invest Plus50 A/S er indregnet og målt til kostpris i koncernregnskabet.

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Andre tilgodeha- vender
Koncern:	
Kostpris pr. 01.07.19	17.329.817
Afgang i året	-17.329.817
Kostpris pr. 30.06.20	0
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.07.19	17.329.817
Afgang i året	-17.329.817
Kostpris pr. 30.06.20	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.20	30.06.19	30.06.20	30.06.19
	DKK	DKK	DKK	DKK

### 11. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	0	1.841.061	0	0
Igangværende arbejder	0	1.841.061	0	0
I alt	0	1.841.061	0	0

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	85.313	605.104	20.251	0
---------------------------------	--------	---------	--------	---

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

### 13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	51	510.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.



	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK
<b>14. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	6.462.225	4.655.391	0	0
Betalt udbytte	0	-1.800.000	0	0
Køb af minoritetsandele	-6.462.225	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	0	3.606.834	0	0
I alt	0	6.462.225	0	0

**15. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.07.19	566.239	-285.031	49.520	61.603
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-1.699.948	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-298.751	851.270	-19.507	-12.083
Udskudt skatteaktiv pr. 30.06.20	-1.432.460	566.239	30.013	49.520

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	1.432.460	0	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	0	-566.239	-30.013	-49.520
I alt	1.432.460	-566.239	-30.013	-49.520

Selskabet har pr. 30.06.2020 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 1.432, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

**16. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.20	Gæld i alt 30.06.19
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	0	27.420.493	27.420.493	34.082.190
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	0	4.696.399
Selskabsskat	0	0	0	3.408.196
Anden gæld	0	233.792	233.792	0
I alt	0	27.654.285	27.654.285	42.186.785

Modervirksomhed:

Anden gæld	0	188.833	188.833	0
I alt	0	188.833	188.833	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK

**17. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter	40.000	46.321	0	41.321
---------------------------	--------	--------	---	--------

Periodeafgrænsningsposter består af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i det kommende år.

**18. Eventualforpligtelser**

Koncernen:

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 4.000. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 899.

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til realkreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 28.987. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 27.420.

**18. Eventualforpligtelser** - fortsat -*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 460 på balancedagen, hvoraf t.DKK 460 er indregnet i balancen.

Modervirksomheden:

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 4.000. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 899.

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til realkreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 28.987. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 27.420.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 460 på balancedagen, hvoraf t.DKK 460 er indregnet i balancen.

**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 27.420 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 34.104.

Til sikkerhed for bankgæld i moderselskabet har selskabet givet pant i værdipapirer og bankindeståender under omsætningsaktiver, der pr. 30.06.2020 udgjorde en værdi på t.DKK 229.097.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for bankgæld i moderselskabet har selskabet givet pant i værdipapirer og bankindeståender under omsætningsaktiver, der pr. 30.06.2020 udgjorde en værdi på t.DKK 229.097.

**20. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Aksel Nørgaard, Østerbrogade 28, 7500 Holstebro	100% ejerskab

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	-806.686	-21.903
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	488.293	4.842.649
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-43.150.482	0
Finansielle indtægter	-8.858.817	-16.466.288
Finansielle omkostninger	751.365	1.774.988
Skat af årets resultat	751.214	7.714.538
I alt	-50.825.113	-2.156.016

**22. 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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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.

Med undtagelse af dattervirksomheden Mauvetramp Limited har alle konsoliderede dattervirksomheder samme balancedag som modervirksomheden. Mauvetramp Limited har balancedag pr. 31.12. Der er ikke mellem de to balancedatoer indtruffet betydningsfulde hændelser, som har haft indflydelse på dattervirksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling eller på resultatet.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**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 udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige 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.

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

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved 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.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og 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
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	5	0
Bygninger	10-50	0-15
Produktionsanlæg og maskiner	5-8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0-100

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der 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. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

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

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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".

Grunde og bygninger i koncernselskaber er optaget til den opskrevne værdi, der var registreret ved koncernens overtagelse af selskaberne, og værdien er dermed udtryk for kostprisen ved overtagelsen. Koncernens regnskabspraksis er kostpris, hvorfor der efterfølgende ikke er foretaget opskrivninger, men sædvanlige afskrivninger efter koncernens principper. Af hensyn til kontinuiteten er koncernens kostpris ved overtagelse opdelt i en kostprisdelt, en opskrivningsdel og en afskrivningsdel.

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*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 og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill, øvrige positive merværdier samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

Varebeholdninger, der omfatter levende dyr anses som biologiske aktiver og måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes på baggrund af markedspriser på balancedagen.

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

**Tilgodehavender**

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

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**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 i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**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.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånop-tagelsen). 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.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**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 og kortfristet gæld til kreditinstitutter.