
Valmue Holding A/S

Tigervej 12, 7700 Thisted

Årsrapport for
1. maj 2023 - 30. april 2024

CVR-nr. 24 24 18 66

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 2/7 2024

Kenneth Wulff
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april	9
Balance 30. april	10
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april	16
Noter til årsregnskabet	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024 for Valmue Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023/24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 2. juli 2024

Direktion

Morten Sørensen

Bestyrelse

Kenneth Wulff
formand

Thomas Sørensen

Morten Sørensen

Henrik Jespersen

Ida Marie Josef Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Valmue Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Valmue Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Holstebro, den 2. juli 2024

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

Yvonne Dalsgaard Bager
statsautoriseret revisor
mne42184

Selskabsoplysninger

Selskabet	Valmue Holding A/S Tigervej 12 7700 Thisted CVR-nr: 24 24 18 66 Regnskabsperiode: 1. maj 2023 - 30. april 2024 Hjemstedskommune: Thisted
Bestyrelse	Kenneth Wulff, formand Thomas Sørensen Morten Sørensen Henrik Jespersen Ida Marie Josef Sørensen
Direktion	Morten Sørensen
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltensvej 16 7500 Holstebro

Koncernoversigt

Selskab	Hjemsted	Ejerandel
Valmue Holding A/S	Thisted	
Tigervej 12 A/S	Thisted	100
Fyrværkerieksperten A/S	Thisted	100
Fælleslager på Vandel ApS	Vandel	100
Spectra Norge AS	Bergen, Norge	89
Farligt Gods Lager ApS	Vandel	100

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	38.274	33.692	32.597	33.214	30.644
Resultat af primær drift	10.251	7.067	7.721	10.584	11.136
Resultat af finansielle poster	-4.854	-5.855	-1.308	-1.489	-1.803
Årets resultat	3.904	681	4.740	6.808	7.177
Balance					
Balancesum	107.952	135.026	112.792	71.298	77.171
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.612	629	1.674	7.284	-2.649
Egenkapital	42.387	36.507	41.491	35.863	30.881
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	31.088	-25.211	-33.876	-2.130	35
- investeringsaktivitet	-1.970	1.709	-1.416	-8.914	732
- finansieringsaktivitet	-31.253	29.157	35.095	33.393	-764
Årets forskydning i likvider	-2.135	5.655	-197	22.349	3
Antal medarbejdere	35	36	31	29	30
Nøgletal					
Afkastningsgrad	9,5%	5,2%	6,8%	14,8%	14,4%
Soliditetsgrad	39,3%	27,0%	36,8%	50,3%	40,0%
Egenkapitalforrentning	9,9%	1,7%	12,3%	20,4%	25,9%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Er at drive handel, fabrikation og investering samt dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023/24 udviser et overskud på DKK 3.903.839, og koncernens balance pr. 30. april 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 42.387.470.

Trods en stigende samlet aktivitet nåede vi ikke helt det forventede resultat. Det skyldes primært dårlige vejrforhold op til nytårsaften i Danmark, hvor fyrværkerisalget stagnerede. Herudover er resultatet negativt påvirket af stigende renteomkostninger. Årets resultat anses som utilfredsstillende.

Valutarisici

Varekøb i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen på USD. Det er virksomhedens valutapolitik i et vist omfang at afdække valutarisici. Afdækningen sker via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet indkøb inden for de førstkommende 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For regnskabsåret 2024/25 forventes et resultat i niveauet DKK 6-7 mio. ved en uændret aktivitet.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023/24 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. maj 2023 - 30. april 2024

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste før værdiregulering		38.274.013	33.692.112	-90.371	-53.124
Værdiregulering af investeringsaktiver		0	0	0	0
Bruttofortjeneste efter værdiregulering		38.274.013	33.692.112	-90.371	-53.124
Personaleomkostninger	1,2	-24.958.069	-21.920.762	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-3.065.257	-4.704.653	0	0
Resultat før finansielle poster		10.250.687	7.066.697	-90.371	-53.124
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	3.829.381	718.877
Finansielle indtægter	5	1.496.777	109.404	0	0
Finansielle omkostninger	6	-6.350.731	-5.964.090	-111.748	-29.294
Resultat før skat		5.396.733	1.212.011	3.627.262	636.459
Skat af årets resultat	7	-1.492.894	-531.302	24.785	11.692
Årets resultat	8	3.903.839	680.709	3.652.047	648.151

Balance 30. april 2024

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
Erhvervede licenser		1.176.155	1.520.194	0	0
Goodwill		2.444.366	3.497.418	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	3.620.521	5.017.612	0	0
Investeringsejendomme	10	16.500.000	16.600.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	6.258.722	6.215.491	0	0
Indretning af lejede lokaler	11	558.346	144.746	0	0
Materielle anlægsaktiver		23.317.068	22.960.237	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	0	0	43.964.916	38.157.930
Deposita	13	1.103.174	1.103.174	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.103.174	1.103.174	43.964.916	38.157.930
Anlægsaktiver		28.040.763	29.081.023	43.964.916	38.157.930
Færdigvarer og handelsvarer		61.813.046	80.012.155	0	0
Forudbetaling for varer		6.028.476	4.695.419	0	0
Varebeholdninger		67.841.522	84.707.574	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.034.545	13.446.834	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	17.798	867.096
Andre tilgodehavender		499.455	39.322	0	0
Udskudt skatteaktiv	17	30.235	0	3.202	11.038
Selskabsskat		1.098.000	0	1.098.000	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	465.363	94.402
Periodeafgrænsningsposter	15	146.342	354.037	0	0
Tilgodehavender		6.808.577	13.840.193	1.584.363	972.536

Balance 30. april 2024

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		DKK	DKK	DKK	DKK
Værdipapirer	16	33.600	33.600	0	0
Likvide beholdninger		5.228.003	7.363.668	26.267	24.725
Omsætningsaktiver		79.911.702	105.945.035	1.610.630	997.261
Aktiver		107.952.465	135.026.058	45.575.546	39.155.191

Balance 30. april 2024

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	33.943.938	28.136.952
Reserve for sikringstransaktioner		-698.882	-2.682.594	0	0
Reserve for valutaomregning		-268.862	-262.755	0	0
Overført resultat		41.574.015	37.921.968	6.662.333	6.839.667
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		41.606.271	35.976.619	41.606.271	35.976.619
Minoritetsinteresser		781.199	530.162	0	0
Egenkapital		42.387.470	36.506.781	41.606.271	35.976.619
Hensættelse til udskudt skat	17	1.805.350	294.327	0	0
Hensatte forpligtelser		1.805.350	294.327	0	0
Ansvarlig lånekapital		1.561.512	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		3.188.907	3.721.850	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	4.750.419	3.721.850	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	18	548.667	596.008	0	0
Kreditinstitutter		52.138.410	84.372.475	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.236.464	1.005.657	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.474.129	1.734.695
Gæld til associerede virksomheder		32.469	32.469	0	0
Selskabsskat		402.873	1.489.398	0	1.302.619
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	437.646	93.758
Anden gæld		3.650.343	6.950.703	57.500	47.500
Periodeafgrænsningsposter	19	0	56.390	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		59.009.226	94.503.100	3.969.275	3.178.572
Gældsforpligtelser		63.759.645	98.224.950	3.969.275	3.178.572
Passiver		107.952.465	135.026.058	45.575.546	39.155.191

Balance 30. april 2024

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Begivenheder efter balancedagen	24				
Anvendt regnskabspraksis	25				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	1.000.000	-2.682.594	-262.755	37.921.968	35.976.619	530.162	36.506.781
Valutakursregulering	0	0	-6.107	0	-6.107	-755	-6.862
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	2.124.908	0	0	2.124.908	0	2.124.908
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	418.311	0	0	418.311	0	418.311
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-559.507	0	0	-559.507	0	-559.507
Årets resultat	0	0	0	3.652.047	3.652.047	251.792	3.903.839
Egenkapital 30. april	1.000.000	-698.882	-268.862	41.574.015	41.606.271	781.199	42.387.470

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	1.000.000	28.136.952	6.839.667	35.976.619
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-6.107	0	-6.107
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	2.124.908	0	2.124.908
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	418.311	0	418.311
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-559.507	0	-559.507
Årets resultat	0	3.829.381	-177.334	3.652.047
Egenkapital 30. april	1.000.000	33.943.938	6.662.333	41.606.271

Pengestrømsopgørelse 1. maj 2023 - 30. april 2024

	Note	Koncern	
		2023/24	2022/23
		DKK	DKK
Årets resultat		3.903.839	680.709
Regulering	20	9.350.743	5.968.708
Ændring i driftskapital	21	25.885.128	-24.169.628
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		39.139.710	-17.520.211
Renteindbetalinger og lignende		1.078.465	109.404
Renteudbetalinger og lignende		-6.374.368	-5.964.090
Pengestrømme fra ordinær drift		33.843.807	-23.374.897
Betalt selskabsskat		-2.756.138	-1.836.224
Pengestrømme fra driftsaktivitet		31.087.669	-25.211.121
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-1.720.194
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.024.997	-597.521
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		0	-132.897
Salg af materielle anlægsaktiver		54.500	4.160.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.970.497	1.709.388
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-580.284	-604.193
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-32.234.065	-1.790.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	31.894.908
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		1.561.512	0
Egenkapitalposter i øvrigt		0	-204.189
Betalt udbytte		0	-139.084
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-31.252.837	29.157.442
Ændring i likvider		-2.135.665	5.655.709
Likvider 1. maj		7.397.268	1.741.559
Likvider 30. april		5.261.603	7.397.268
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.228.003	7.363.668
Værdipapirer		33.600	33.600
Likvider 30. april		5.261.603	7.397.268

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	22.723.691	19.762.933	0	0
Pensioner	2.235.892	2.063.728	0	0
Andre omkostninger til social sikring	-23.893	42.074	0	0
Andre personaleomkostninger	22.379	52.027	0	0
	24.958.069	21.920.762	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.549.311	1.538.456	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	35	36	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
2. Særlige poster				
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	0	4.160.000	0	0
	0	4.160.000	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.397.091	1.084.731	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.668.166	3.619.922	0	0
	3.065.257	4.704.653	0	0

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
4. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud	3.829.381	772.929
Andel af underskud	0	-54.052
	3.829.381	718.877

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
5. Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	763.651	24.176	0	0
Valutakursgevinster	733.126	85.228	0	0
	1.496.777	109.404	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
6. Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	6.219.644	5.183.384	111.748	29.294
Valutakurstab	131.087	780.706	0	0
	6.350.731	5.964.090	111.748	29.294

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
7. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.135.246	101.188	530.869	-1.230.189
Årets udskudte skat	922.059	-801.771	8.757	-11.038
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-4.904	2.350	-4.904	0
	2.052.401	-698.233	534.722	-1.241.227
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	1.492.894	531.302	-24.785	-11.692
Skat af egenkapitalbevægelser	559.507	-1.229.535	559.507	-1.229.535
	2.052.401	-698.233	534.722	-1.241.227

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
8. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	3.829.381	718.877
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	251.792	32.558	0	0
Overført resultat	3.652.047	648.151	-177.334	-70.726
	3.903.839	680.709	3.652.047	648.151

Noter til årsregnskabet

9. Immaterielle anlægsaktiver Koncern

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede licenser	Goodwill
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	3.315.971	1.720.194	8.898.176
Kostpris 30. april	3.315.971	1.720.194	8.898.176
Ned- og afskrivninger 1. maj	3.315.971	200.000	5.400.758
Årets afskrivninger	0	344.039	1.053.052
Ned- og afskrivninger 30. april	3.315.971	544.039	6.453.810
Regnskabsmæssig værdi 30. april	0	1.176.155	2.444.366
Afskrives over	3-5 år	5-10 år	5-20 år

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter rettigheder ifm. typerettigheder til fyrværkeri.

10. Aktiver der måles til dagsværdi Koncern

	Investerings- ejendomme
	DKK
Kostpris 1. maj	21.846.402
Afgang i årets løb	-100.000
Kostpris 30. april	21.746.402
Værdireguleringer 1. maj	-5.246.402
Værdireguleringer 30. april	-5.246.402
Regnskabsmæssig værdi 30. april	16.500.000

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en afkastbaseret model og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien.

Noter til årsregnskabet

Dagsværdien for Tigervej 12 A/S er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

	Koncern	
	2023/24	2022/23
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	16.500.000	16.600.000
Budgetperiode	2024/25	2023/24

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ved markedsværdi vurderingen pr. 30. april er der anvendt et afkastkrav på 7,75%.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i	-0,25%	Basis	0,25%
	DKK	DKK	DKK
Afkastprocent	7,25	7,5	7,75
Dagsværdi	17.080.000	16.500.000	15.980.000
Ændring i dagsværdi	580.000	0	-520.000

11. Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	16.054.148	1.160.394
Valutakursregulering	54.235	0
Tilgang i årets løb	1.057.192	555.105
Afgang i årets løb	-195.600	0
Kostpris 30. april	16.969.975	1.715.499
Ned- og afskrivninger 1. maj	9.838.657	1.015.648
Valutakursregulering	-267.054	0
Årets afskrivninger	1.335.250	141.505
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-195.600	0
Ned- og afskrivninger 30. april	10.711.253	1.157.153
Regnskabsmæssig værdi 30. april	6.258.722	558.346
Afskrives over	3-10 år	5 år

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
12. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. maj	10.020.978	9.980.978
Tilgang i årets løb	0	40.000
Kostpris 30. april	<u>10.020.978</u>	<u>10.020.978</u>
Værdireguleringer 1. maj	28.136.952	32.633.448
Valutakursregulering	-6.107	-856.120
Årets resultat	3.829.381	718.877
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.983.712	-4.359.253
Værdireguleringer 30. april	<u>33.943.938</u>	<u>28.136.952</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>43.964.916</u>	<u>38.157.930</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel
1. Tigervej 12 A/S	Thisted	1.007.500	100%
2. Fyrværkerieksperten A/S	Thisted	500.000	100%
2.1 Fælleslager på Vandel ApS	Vandel	145.000	100%
2.2 Spectra Norge AS	Bergen, Norge	109.505	89%
3. Farligt Gods Lager ApS	Vandel	40.000	100%

13. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Deposita
	DKK
Kostpris 1. maj	<u>1.103.174</u>
Kostpris 30. april	<u>1.103.174</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>1.103.174</u>

Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
DKK	DKK	DKK	DKK

14. Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Koncern		Moderselskab	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
DKK	DKK	DKK	DKK

16. Værdipapirer

Aktier	33.600	33.600	0	0
	33.600	33.600	0	0

Koncern		Moderselskab	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
DKK	DKK	DKK	DKK

17. Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. maj	294.327	1.078.883	-11.038	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	922.059	-801.771	8.757	-11.038
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	558.729	17.215	-921	0
Hensættelse til udskudt skat 30. april	1.775.115	294.327	-3.202	-11.038

Indregnet således i balancen:

Aktiver	30.235	0	3.202	11.038
Hensatte forpligtelser	-1.805.350	-294.327	0	0
	1.775.115	294.327	-3.202	-11.038

Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
DKK	DKK	DKK	DKK

18. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Ansvarlig lånekapital

Efter 5 år	1.561.512	0	0	0
Langfristet del	1.561.512	0	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	1.561.512	0	0	0

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	783.154	1.332.511	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.405.753	2.389.339	0	0
Langfristet del	3.188.907	3.721.850	0	0
Inden for 1 år	548.667	596.008	0	0
	3.737.574	4.317.858	0	0

19. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Koncern	
2023/24	2022/23
DKK	DKK

20. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-1.496.777	-109.404
Finansielle omkostninger	6.350.731	5.964.090
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	3.010.757	544.653
Skat af årets resultat	1.492.894	531.302
Valutakursregulering	-6.862	-961.933
	9.350.743	5.968.708

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
21. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	16.866.052	-20.928.814
Ændring i tilgodehavender	8.578.163	2.096.654
Ændring i leverandører mv.	-2.102.306	251.319
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	2.543.219	-5.588.787
	25.885.128	-24.169.628

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
22. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	16.500.000	16.600.000	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Til sikkerhed for koncernens bankmellemværender er der afgivet pant i datterselskabsaktier med en regnskabsmæssig værdi på DKK	0	0	44.198.917	38.157.930
Virksomhedspant på i alt TDKK 83.000, der giver pant i simple fordringer, varebeholdninger, immaterielle anlægsaktiver og koncernmellemværender til en samlet regnskabsmæssig værdi af DKK	73.703.309	108.250.937	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:				
Koncernen har overfor kreditinstitutter afgivet ejerpantebrev og skadesløsbrev på i alt TDKK 10.000 i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør	16.500.000	16.600.000	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK
22. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	253.855	293.192	0	0
Mellem 1 og 5 år	63.062	270.955	0	0
	316.917	564.147	0	0

Huslejeforpligtelser. Samlede fremtidige lejeforpligtelser:

Koncernen har indgået huslejekontrakter der kan opsiges med hhv. 6 og 12 måneders varsel. I perioden udgør huslejeforpligtelsen i alt TDKK 9.457.

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen har indgået terminskontrakter for TDKK 71.575 vedrørende fremtidigt varekøb. Terminskontrakternes dagsværdi udgør pr. 30. april 2024 TDKK 71.993, hvorfor der er indregnet en gevinst på TDKK 418.

Noter til årsregnskabet

23. Nærtstående parter

	<u>Grundlag</u>
Nærtstående parter	
Fyrværkeriekspertern A/S, Tigervej 12, 7700 Thisted	Dattervirksomhed
Fælleslager på Vandel, Søndre Ringvej 5, 7184 Vandel	Dattervirksomhed
Spectra Norge AS, Brygga 20, 2317 Hamar	Dattervirksomhed
Tigervej 12 A/S, Tigervej 12, 7700 Thisted	Dattervirksomhed
Farligt Gods Lager ApS, Søndre Ringvej 5, 7184 Vandel	Dattervirksomhed
Morten Sørensen, Australiavænget 2, 7700 Thisted	Direktør/Bestyrelsesmedlem
Kenneth Wulff, Peter Damsvej 9, 4180 Sorø	Bestyrelsesformand
Thomas Hove Sørensen, Ahornvej 35, 7700 Thisted	Bestyrelsesmedlem
Henrik Jespersen, Syrenvej 4, 7700 Thisted	Bestyrelsesmedlem
Ida Sørensen, Brendstrupvej 23, 8200 Aarhus N	Bestyrelsesmedlem
ILA Holding ApS, Australiavænget 2, 7700 Thisted	Aktionær
Ahorn Holding ApS, Ahornvej 35, 7700 Thisted	Aktionær
HJ Skum ApS, Syrenvej 4, 7700 Thisted	Aktionær

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

24. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

25. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Valmue Holding A/S for 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023/24 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Valmue Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Noter til årsregnskabet

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under dagsværdireserven for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt selskabets og koncernens administration mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Noter til årsregnskabet

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 5-10 år.

Materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af ejendomme indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Noter til årsregnskabet

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Værdiansættelsen tager ikke udgangspunkt i opgørelse fra ekstern valuar.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Afkastbaseret model

Dagsværdien for investeringsejendomme pr. 30. april 2024 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

Indretning af lejede lokaler 5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Noter til årsregnskabet

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Egenkapital

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Noter til årsregnskabet

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Noter til årsregnskabet

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital