

**ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**

**ADAX HOLDING APS**

**Klosterengen 15**

**4000 Roskilde**

**CVR-nr. 25 29 38 00**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 5/5 2020

---

Finn Hasselriis  
Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-4
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6-8
<b>Koncernregnskab og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9-17
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019	18
Balance pr. 31. december 2019	19-20
Egenkapitalopgørelser	21-22
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019	23
Noter	24-32

**Selskab**

Adax Holding ApS  
Klosterengen 15  
4000 Roskilde  
CVR-nr. 25 29 38 00

Hjemsted: Roskilde

**Direktion**

Eugen Silfen

**Bestyrelse**

Finn Hasselriis

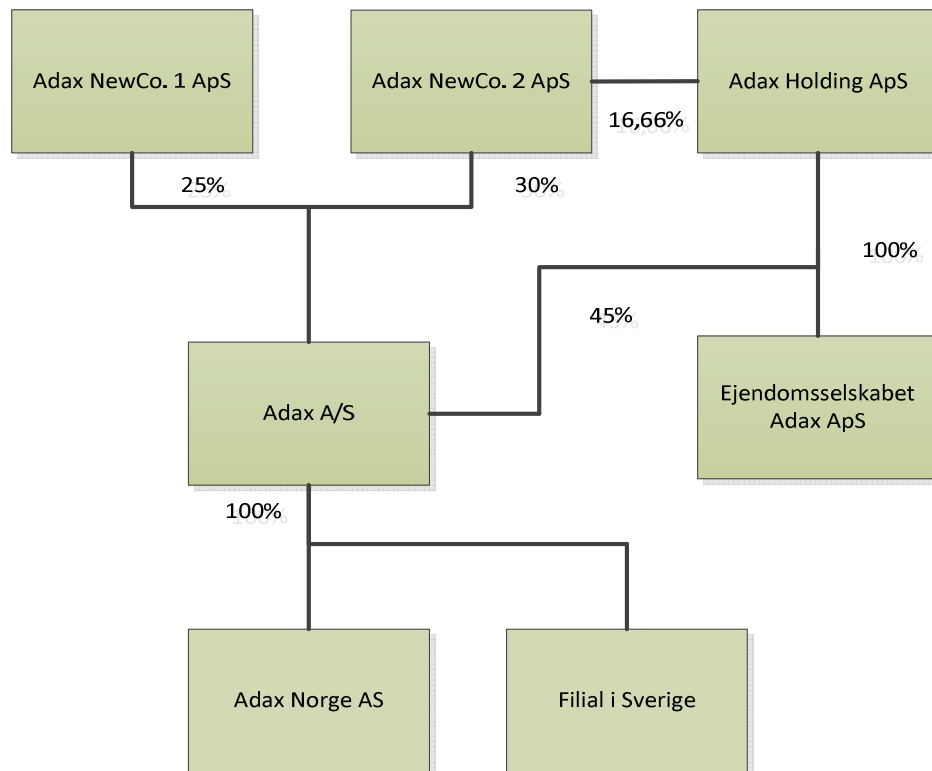
Eugen Silfen

Helle Rørbæk Silfen

**Revision**

**info**revision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Buddingevej 312  
2860 Søborg  
CVR-nr. 19263096

Kenny Madsen, statsautoriseret revisor



## Væsentligste aktiviteter

### Koncernen:

Adax blev etableret i 1982 med en vision om at designe og producere moderigtige tasker og punge af høj kvalitet til et bredt segment af modebevidste kvinder og mænd på det nordiske marked. Siden hen er produkt-sortimentet udvidet til også at indeholde moderigtige bæltter, handsker og pc-covers.

Geografisk dækkes europæiske markeder som Tyskland, Schweiz, Polen, Sverige, Finland, Belgien, Holland og Norge, og i dag er hundredvis af mennesker beskæftiget i forskellige lande med salg og levering af Adax-produkter.

### Moderselskabet:

Adax Holding ApS's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at eje aktier i tilknyttede virksomheder.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på t.kr. 7.860 mod t.kr. 2.685 sidste år.

Årets resultat er positivt påvirket af et generelt stigende aktiemarked i 2019.

## Den forventede udvikling

Grundet Covid-19 forventer ledelsen en tilbagegang i salg og indtjening i regnskabsåret 2020. Koncernen er velkonsolideret og finansielt godt rustet til at imødegå eventuelle tab. Det forventes derfor ikke at influere på koncernens relationer med kunder, leverandører og bankforbindelse.

## Særlige risici

Der er ingen særlige risici udover almene kendte for branchen.

## Filialer i udlandet

Koncernen har følgende filialer i udlandet:

Adax A/S filial i Sverige, Malmø

Filialens aktiviteter er identiske med koncernens aktiviteter.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttofortjeneste	18.774	21.744	22.089	26.687	26.767
Resultat af primær drift	3.783	6.737	8.682	13.684	13.876
Finansielle poster, netto	6.253	-3.168	1.299	-205	-700
Årets resultat	7.860	2.685	8.089	10.008	10.309
<b>Balance</b>					
Balancesum	89.502	87.092	92.247	87.603	83.505
Investeringer i materielle anlægsaktiver	859	284	1.427	819	264
Egenkapital	76.291	73.547	74.622	70.827	66.317
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	85,24%	84,45%	80,89%	80,85%	79,42%
Forrentning af egenkapital	10,49%	3,62%	11,12%	14,59%	18,46%

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 for Adax Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 5. maj 2020

#### I direktionen

---

Eugen Silfen  
Direktør

#### I bestyrelsen

---

Finn Hasselriis  
Bestyrelsesformand

---

Eugen Silfen  
Bestyrelsesmedlem

---

Helle Rørbæk Silfen  
Bestyrelsesmedlem

## Til kapitalejerne i Adax Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Adax Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med 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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men 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 regnskabsbrugere 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.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om 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 konklusion.

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 væsentlig 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.

Søborg, den 5. maj 2020

**info**revision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
(CVR-nr. 19263096)

Kenny Madsen  
statsautoriseret revisor  
mne33718

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

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

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

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

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

## VALUTAOMREGNING

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

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

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

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutninger i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er der foretaget eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværender, indtægter og omkostninger samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i de tilknyttede virksomheder er udlignet med de forholdsmæssige andele af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Udenlandske virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder er det forskelsbeløb, som fremkommer ved udligningen så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver i de tilknyttede virksomheder, hvis værdi er højere eller lavere end det beløb, hvortil de er bogført, på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og opføres under immaterielle anlægsaktiver. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

## RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

### Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "ændring i lagre af handelsvarer", "andre driftsindtægter" samt "eksterne omkostninger".

### Nettoomsætning

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

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance ved salg af anlægsaktiver.

### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt salgsomkostninger, lokale- og ejendomsomkostninger samt administrationsomkostninger.

### Personaleomkostninger

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

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab fratrukket årlige afskrivninger på koncern-goodwill.

**Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetilæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

**Skat af årets resultat og selskabsskat**

Skat af årets resultat udgør 22 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber og fungerer som administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

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

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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

**BALANCEN**

Balancen er opstillet i kontoform.

**AKTIVER****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Grunde og bygninger	10 - 50 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 5 år	0-20%

Småaktiver med en levetid under et år er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

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

**Værdiforringelse af materielle anlægsaktiver**

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

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

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Udenlandske tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Disponible reserver i de tilknyttede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskuds-disponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapital-bevægelser i de tilknyttede virksomheder.

**Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anlægsaktiver**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter børsnoterede aktier og obligationer, som er målt til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Modtagne udbytter, realiserede og urealiserede kursavancer og -tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

**Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

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



**Varebeholdninger**

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

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

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

## PASSIVER

### Egenkapital

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

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital præsenteres som en særskilt hovedpost under egenkapitalen. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat er præsenteret særskilt i resultatdisponeringen, og fremgår ligeledes af koncernens egenkapitalopgørelse sammen med øvrige reguleringer, herunder forskydninger ved handel med ejerandele i regnskabsårets løb.

### Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser og under hensyntagen til henholdsvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

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

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånefremskaffelsen. I de efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktiviteten. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til overdragelsestidspunktet.

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i koncernens likviditetsstyring.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har moderselskabet ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

**HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT**

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens online version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletallene er beregnet således:

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

RESULTATOPGØRELSE	KONCERN		MODER		Note
	2019	2018	2019	2018	
BRUTTOFORTJENESTE	18.774.295	21.744.170	-36.500	-40.000	
Personaleomkostninger	-13.908.418	-13.860.083	0	0	1
INDTJENINGSBIDRAG	4.865.877	7.884.087	-36.500	-40.000	
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-1.082.757	-1.146.906	0	0	
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	3.783.119	6.737.181	-36.500	-40.000	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	1.320.907	2.469.470	7,8
Andre finansielle indtægter	7.093.936	2.489.899	7.414.204	2.895.477	2
Øvrige finansielle omkostninger	-840.758	-5.658.088	-13.412	-5.053.101	3
RESULTAT FØR SKAT	10.036.298	3.568.993	8.685.199	271.846	
Skat af årets resultat	-2.176.694	-884.018	-1.569.953	730.483	4
ÅRETS RESULTAT	<u>7.859.604</u>	<u>2.684.975</u>	<u>7.115.246</u>	<u>1.002.329</u>	5

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018	
Grunde og bygninger	10.694.975	10.995.716	0	0	6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.633.689	1.554.218	0	0	6
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>12.328.664</b>	<b>12.549.934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.997.713	11.902.795	7,8
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.107.200	6.183.529	7,8
Andre værdipapirer og kapitalandele	31.181.904	25.439.402	31.160.281	25.418.064	7
Andre tilgodehavender	4.354.929	5.250.489	4.255.999	5.152.940	7
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>35.536.833</b>	<b>30.689.891</b>	<b>51.521.193</b>	<b>48.657.328</b>	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>47.865.498</b>	<b>43.239.826</b>	<b>51.521.193</b>	<b>48.657.328</b>	
Færdigvarer og handelsvarer	22.986.104	13.839.593	0	0	
Forudbetalinger for varer	2.593.965	2.908.735	0	0	
<b>VAREBEHOLDNINGER</b>	<b>25.580.069</b>	<b>16.748.328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.689.777	13.885.746	0	0	14
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	22.988.503	20.276.985	
Andre tilgodehavender	760.761	313.743	250.000	250.000	14
Tilgodehavende selskabsskat	11.128	2.173.616	0	1.395.121	4
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	444.656	1.215.539	4
Periodeafgrænsningsposter	225.618	163.152	0	0	9
<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b>12.687.284</b>	<b>16.536.256</b>	<b>23.683.159</b>	<b>23.137.645</b>	
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<b>3.368.997</b>	<b>10.567.703</b>	<b>38.312</b>	<b>74.790</b>	
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>41.636.350</b>	<b>43.852.288</b>	<b>23.721.471</b>	<b>23.212.435</b>	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>89.501.847</b>	<b>87.092.114</b>	<b>75.242.664</b>	<b>71.869.763</b>	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018	
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000	10
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	615.294	
Overført resultat	71.565.224	66.445.766	71.565.223	65.830.472	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	4.000.000	2.000.000	4.000.000	
Minoritetsinteresser	2.600.297	2.976.729	0	0	
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>76.290.521</b>	<b>73.547.495</b>	<b>73.690.223</b>	<b>70.570.766</b>	
Hensættelser til udskudt skat	1.018.180	1.068.000	0	0	4
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b>1.018.180</b>	<b>1.068.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Gæld til realkreditinstitutter	4.606.521	5.005.251	0	0	
Anden gæld	358.782	0	0	0	
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>4.965.303</b>	<b>5.005.251</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	11
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	398.730	397.010	0	0	11
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.359.878	2.608.939	37.500	35.000	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	63.549	0	
Selskabsskat	0	0	678.496	0	4
Anden gæld	4.469.236	4.465.419	573.318	859.219	
Periodeafgrænsningsposter	0	0	199.578	404.778	12
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>7.227.843</b>	<b>7.471.368</b>	<b>1.552.441</b>	<b>1.298.997</b>	
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>12.193.146</b>	<b>12.476.619</b>	<b>1.552.441</b>	<b>1.298.997</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>89.501.847</b>	<b>87.092.114</b>	<b>75.242.664</b>	<b>71.869.763</b>	

- 13 Eventualforpligtelser
- 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 15 Kontraktlige forpligtelser
- 16 Nærtstående parter
- 17 Reguleringer (pengestrømme)

Egenkapitalopgørelse

KONCERNEN

	<u>Virksom- hedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>Minoritets- interesser</u>	<u>I ALT</u>
Egenkapital pr. 1/1 2018	125.000	69.448.169	2.500.000	2.548.816	74.621.985
Udloddet udbytte	0	0	-2.500.000	-1.250.000	-3.750.000
Overført via resultatdisponeringen	0	-2.997.670	4.000.000	1.682.645	2.684.975
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	<u>0</u>	<u>-4.733</u>	<u>0</u>	<u>-4.732</u>	<u>-9.465</u>
Egenkapital pr. 1/1 2019	125.000	66.445.766	4.000.000	2.976.729	73.547.495
Udloddet udbytte	0	0	-4.000.000	-1.125.000	-5.125.000
Overført via resultatdisponeringen	0	5.115.246	2.000.000	744.358	7.859.604
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	<u>0</u>	<u>4.212</u>	<u>0</u>	<u>4.211</u>	<u>8.423</u>
Egenkapital pr. 31/12 2019	<u><u>125.000</u></u>	<u><u>71.565.224</u></u>	<u><u>2.000.000</u></u>	<u><u>2.600.297</u></u>	<u><u>76.290.521</u></u>

Egenkapitalopgørelse

MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2018	125.000	605.758	68.842.413	2.500.000	72.073.171
Udloddet udbytte	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000
Overført via resultatdisponeringen	0	14.270	-3.011.941	4.000.000	1.002.329
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-4.734	0	0	-4.734
Egenkapital pr. 1/1 2019	125.000	615.294	65.830.472	4.000.000	70.570.766
Udloddet udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Overført via resultatdisponeringen	0	-619.505	5.734.751	2.000.000	7.115.246
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	4.211	0	0	4.211
Egenkapital pr. 31/12 2019	<u>125.000</u>	<u>0</u>	<u>71.565.223</u>	<u>2.000.000</u>	<u>73.690.223</u>



PENGESTRØMSOPGØRELSE	KONCERN		Note
	2019	2018	
Årets resultat	7.859.604	2.684.975	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.082.757	1.146.906	
Reguleringer	-4.076.485	4.052.206	17
Ændring i varebeholdninger	-8.831.740	9.187.420	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.195.968	-2.126.289	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-249.061	782.959	
Andre ændringer i driftskapital	-146.885	-447.837	
<b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT</b>	<b>-2.165.841</b>	<b>15.280.340</b>	
Renteindbetalinger og lignende	1.323.426	2.489.899	
Renteudbetalinger og lignende	-840.758	-623.716	
Betalt/refunderet selskabsskat	-64.768	-2.716.648	
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>-1.747.941</b>	<b>14.429.876</b>	
Køb af materielle anlægsaktiver	-858.958	-283.784	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-322	-1.943.385	
Salg af finansielle anlægsaktiver	925.234	1.001.903	
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>65.954</b>	<b>-1.225.266</b>	
Betaling af gæld til realkreditinstitutter	-397.010	-395.297	
Betalt udbytte	-5.125.000	-3.750.000	
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>-5.522.010</b>	<b>-4.145.297</b>	
<b>ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b>-7.203.997</b>	<b>9.059.313</b>	
Årets valutakursreguleringer	5.291	-10.738	
Likvider pr. 1/1 2019	10.567.703	1.519.128	
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2019</b>	<b>3.368.997</b>	<b>10.567.703</b>	
Som kan specificeres således:			
Likvide beholdninger	3.368.997	10.567.703	
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2019</b>	<b>3.368.997</b>	<b>10.567.703</b>	

	KONCERN		MODER	
	2019	2018	2019	2018
<b>1 Personalemkostninger</b>				
Gager og lønninger	12.093.452	12.268.213	0	0
Pensioner	1.008.510	840.756	0	0
Andre omkostninger til social sikring	438.574	380.246	0	0
Andre personaleomkostninger	367.882	370.869	0	0
I ALT	<u>13.908.418</u>	<u>13.860.083</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>28</u>	<u>25</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er gage til direktion og bestyrelse ikke oplyst.

	KONCERN		MODER	
	2019	2018	2019	2018
<b>2 Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	329.002	503.092
Finansielle indtægter i øvrigt	7.093.936	2.489.899	7.085.202	2.392.385
I ALT	<u>7.093.936</u>	<u>2.489.899</u>	<u>7.414.204</u>	<u>2.895.477</u>

	KONCERN		MODER	
	2019	2018	2019	2018
<b>3 Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger i øvrigt	840.758	5.658.088	13.412	5.053.101
I ALT	<u>840.758</u>	<u>5.658.088</u>	<u>13.412</u>	<u>5.053.101</u>

4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN		MODER	
	2019	2018	2019	2018
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	2.226.675	822.539	1.569.953	-541.671
Regulering tidligere år	0	57.521	0	-188.812
Udskudt skat	-49.982	3.958	0	0
I ALT	<u>2.176.694</u>	<u>884.018</u>	<u>1.569.953</u>	<u>-730.483</u>
<u>Skyldig selskabsskat:</u>				
Skyldig pr. 1/1 2019	-2.173.615	-335.575	-2.610.660	-490.544
Valutakursregulering	580	-1.452	0	0
Regulering tidligere år	0	57.521	0	-188.812
Betalt vedrørende tidligere år	2.173.135	278.044	1.395.121	-866.096
Refusion fra sambeskattede selskaber, tidl.år	0	0	1.215.539	1.545.452
Betalt acontoskat	-1.975.790	-2.499.703	-1.074.000	-1.574.000
Udbytteskat	-262.113	-494.989	-262.113	-494.989
Skat af årets skattepligtige indkomst	<u>2.226.675</u>	<u>822.539</u>	<u>1.569.953</u>	<u>-541.671</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2019	<u>-11.128</u>	<u>-2.173.615</u>	<u>233.840</u>	<u>-2.610.660</u>
<u>Skyldig skat er klassificeret således i balancen:</u>				
Tilgodehavende/skyldig selskabsskat	-11.128	-2.173.615	678.496	-1.395.121
Tilgodehavende/skyldig sambeskatningsbidrag	0	0	-444.656	-1.215.539
SKYLDIG PR. 31/12 2019	<u>-11.128</u>	<u>-2.173.615</u>	<u>233.840</u>	<u>-2.610.660</u>

4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat, fortsat	KONCERN		MODER	
	2019	2018	2019	2018
<u>Udskudt skat:</u>				
Udskudt skat pr. 1/1 2019	1.068.000	1.064.017	0	0
Valutakursregulering	161	26	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	-49.982	3.958	0	0
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2019	<u>1.018.180</u>	<u>1.068.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Den udskudte skat påhviler				
<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>				
Materielle anlægsaktiver	148.091	158.315	0	0
Finansielle anlægsaktiver	878.292	914.020	0	0
Omsætningsaktiver	-4.992	-864	0	0
Gældsforpligtelser	-3.211	-3.470	0	0
I ALT	<u>1.018.180</u>	<u>1.068.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Udskudt skat er klassificeret således i balancen:</u>				
Indregnet som udskudt skatteaktiv	0	0	0	0
Indregnet som udskudt skatteforpligtelse	<u>1.018.180</u>	<u>1.068.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT	<u>1.018.180</u>	<u>1.068.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
5 Resultatdisponering	KONCERN		MODER	
	2019	2018	2019	2018
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-619.505	14.270
Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	4.000.000	2.000.000	4.000.000
Overført resultat	5.115.246	-2.997.670	5.734.751	-3.011.941
Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	<u>744.358</u>	<u>1.682.645</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT	<u>7.859.604</u>	<u>2.684.975</u>	<u>7.115.246</u>	<u>1.002.329</u>

**6 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
materielle aktiver**

	<b>KONCERNEN</b>			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2018
Kostpris pr. 1/1 2019	12.900.400	4.760.637	17.661.037	17.380.890
Valutakursreguleringer	0	4.604	4.604	-3.637
Tilgang i året	0	858.958	858.958	283.784
Afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2019</b>	<u>12.900.400</u>	<u>5.624.199</u>	<u>18.524.599</u>	<u>17.661.037</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019	1.904.684	3.206.419	5.111.103	3.968.740
Valutakursreguleringer	0	2.074	2.074	-4.543
Årets afskrivninger	300.741	782.016	1.082.757	1.146.906
Af- og nedskrivninger, afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019</b>	<u>2.205.425</u>	<u>3.990.510</u>	<u>6.195.935</u>	<u>5.111.103</u>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019</b>	<u>10.694.975</u>	<u>1.633.689</u>	<u>12.328.664</u>	<u>12.549.934</u>

**7 Anlægsoversigt,  
finansielle aktiver**

	<b>KONCERNEN</b>			
	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2018
Kostpris pr. 1/1 2019	30.301.331	5.250.489	35.551.820	34.611.401
Valutakursreguleringer	285	1.059	1.344	-1.063
Tilgang i året	0	322	322	1.943.385
Afgang i året	<u>-28.293</u>	<u>-896.941</u>	<u>-925.234</u>	<u>-1.001.903</u>
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2019</b>	<u>30.273.323</u>	<u>4.354.929</u>	<u>34.628.252</u>	<u>35.551.820</u>
Opskrivninger pr. 1/1 2019	-4.861.929	0	-4.861.929	172.443
Årets opskrivninger	<u>5.770.510</u>	<u>0</u>	<u>5.770.510</u>	<u>-5.034.372</u>
<b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2019</b>	<u>908.581</u>	<u>0</u>	<u>908.581</u>	<u>-4.861.929</u>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019</b>	<u>31.181.904</u>	<u>4.354.929</u>	<u>35.536.833</u>	<u>30.689.891</u>

I andre tilgodehavender indgår en forlods udbytteret med 4.255.999 kr. vedrørende salg af kapitalandele. Tilgodehavendet forrentes med 2% og nedskrives med de modtagne udbytter.

**7 Anlægsoversigt,  
finansielle aktiver**
**MODER**

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodeha- vender hos til- knyttede virk.	Andre værdis- papirer og ka- pitalandele	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2018
Kostpris pr. 1/1 2019	11.287.500	6.183.529	30.279.993	5.152.940	52.903.962	53.164.803
Tilgang i året	0	0	0	0	0	1.943.346
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	-1.076.329	-28.293	-896.941	-2.001.563	-2.204.187
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2019</b>	<b>11.287.500</b>	<b>5.107.200</b>	<b>30.251.700</b>	<b>4.255.999</b>	<b>50.902.399</b>	<b>52.903.962</b>
Opskrivninger pr. 1/1 2019	615.295	0	-4.861.929	0	-4.246.634	778.202
Valutakursregulering af selvstændige udenlandske enheder	4.211	0	0	0	4.211	-4.734
Årets opskrivninger	1.115.707	0	5.770.510	0	6.886.217	-2.770.102
Modtaget udbytte i året	-2.025.000	0	0	0	-2.025.000	-2.250.000
<b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2019</b>	<b>-289.787</b>	<b>0</b>	<b>908.581</b>	<b>0</b>	<b>618.794</b>	<b>-4.246.634</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019</b>	<b>10.997.713</b>	<b>5.107.200</b>	<b>31.160.281</b>	<b>4.255.999</b>	<b>51.521.193</b>	<b>48.657.328</b>

I tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender indgår en forlods udbyttet med 9.363.199 kr. vedrørende salg af kapitalandele. Tilgodehavendet forrentes med 2% og nedskrives med de modtagne udbytter.

**8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

	<u>Ejerandel</u>	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Egen- kapital</u>	<u>Adax Holding ApS's andel</u>	
					<u>Årets resultatandel</u>	<u>Andel af egenkapital</u>
<u>Tilknyttede virksomheder:</u>						
Adax A/S, Roskilde	45,00%	1.000.000	1.708.468	13.289.512	768.811	5.980.280
Ejendomsselskabet Adax ApS, Roskilde	100,00%	1.000.000	488.648	4.962.271	488.648	4.962.271
Adax NewCo. 2 ApS, Roskilde	16,67%	300.000	-850.512	330.972	-141.752	55.162
					1.115.707	10.997.713
Indtægtsført negativ koncerngoodwill (periodeafgrænsningspost, passiv)					205.200	0
I ALT					<u>1.320.907</u>	<u>10.997.713</u>

9 <b>Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)</b>	<b>KONCERN</b>		<b>MODER</b>	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
Forudbetalt husleje	22.833	22.967	0	0
Abonnementer	103.230	65.297	0	0
Forsikringer og kontingenter	0	0	0	0
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	99.555	74.888	0	0
I ALT	<u>225.618</u>	<u>163.152</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### 10 Virksomhedskapitalen

Virksomhedskapitalen består af 1.250 stk. anparter á kr. 100. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

11 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>KONCERN</b>		<b>MODER</b>	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
Gæld til realkreditinstitutter	5.005.251	5.402.261	0	0
Anden gæld	358.782	0	0	0
I ALT	<u>5.364.033</u>	<u>5.402.261</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	398.730	397.010	0	0
Anden gæld	0	0	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR	<u>398.730</u>	<u>397.010</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.586.831	2.994.264	0	0
Anden gæld	0	0	0	0
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	<u>2.586.831</u>	<u>2.994.264</u>	<u>0</u>	<u>0</u>



12 <u>Periodeafgrænsningsposter</u> (gældsforpligtelser)	<u>KONCERN</u>		<u>MODER</u>	
	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
Negativ koncerngoodwill	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>199.578</u>	<u>404.778</u>
I ALT	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>199.578</u></u>	<u><u>404.778</u></u>

### 13 Eventualforpligtelser

#### Moderselskabet:

Selskabet har kautioneret for tilknyttet virksomheds gæld til realkreditinstitut som udgør kr. 5.005.251 pr. 31/12 2019.

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskat kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Koncernen:

Virksomhedspant, nom. kr. 6.000.000, i goodwill, varebeholdninger samt simple fordringer mv. er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitut. Den regnskabsmæssige værdi udgør kr. 37.129.362.

### 15 Kontraktlige forpligtelser

#### Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler om leje af driftsmidler. Den samlede restleasingforpligtelse udgør ca. kr. 131.000.

**16 Nærtstående parter**

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Grundlag for bestemmende indflydelse:

Eugen Silfen, Klosterengen 15, 4000 Roskilde

Hovedaktionær/-anpartshaver

Der er ikke sket oplysning af transaktioner med nærtstående parter, da det er opfattelsen, at alle transaktioner er gennemført på markedsmæssige vilkår.

**17 Reguleringer (pengestrømme)**

	<b>KONCERN</b>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Andre finansielle indtægter	-7.093.936	-2.489.899
Øvrige finansielle omkostninger	840.758	5.658.088
Skat af årets resultat	<u>2.176.694</u>	<u>884.018</u>
I ALT	<u><u>-4.076.485</u></u>	<u><u>4.052.206</u></u>

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Helle Rørbæk Silfen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-393354511720

IP: 5.103.xxx.xxx

2020-05-16 15:18:19Z

NEM ID 

## Eugen Silfen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-377092241384

IP: 5.103.xxx.xxx

2020-05-17 06:19:32Z

NEM ID 

## Eugen Silfen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-377092241384

IP: 5.103.xxx.xxx

2020-05-17 06:19:32Z

NEM ID 

## Finn Hasselriis

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-246255583814

IP: 85.235.xxx.xxx

2020-05-17 08:04:19Z

NEM ID 

## Kenny Madsen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1264071859276

IP: 93.165.xxx.xxx

2020-05-18 04:39:58Z

NEM ID 

## Finn Hasselriis

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-246255583814

IP: 188.183.xxx.xxx

2020-05-18 05:49:31Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 2650U-63PFT-DJGTM-MCCZM-60UQF-B4617

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>