



## Pagh Holding A/S

Svinsbjergvej 26, 8654 Bryrup  
CVR-nr. 26686180

## Årsrapport 01.10.2018 - 30.09.2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
14.12.2019

---

**Karsten Pagh**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018/19	7
Balance pr. 30.09.2019	8
Egenkapitalopgørelse for 2018/19	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	13

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Pagh Holding A/S

Svinsbjergvej 26

8654 Bryrup

CVR-nr.: 26686180

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.10.2018 - 30.09.2019

## Bestyrelse

Anders Thykjær Pagh, formand

Rasmus Thykjær Pagh

Karsten Pagh

## Direktion

Karsten Pagh

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 for Pagh Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bryrup, den 14.12.2019

## Direktion

**Karsten Pagh**  
direktion

## Bestyrelse

**Anders Thykjær Pagh**  
formand

**Rasmus Thykjær Pagh**

**Karsten Pagh**

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejeren i Pagh Holding A/S

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Pagh Holding A/S for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 14.12.2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

### **Jens-Ole Bøgild**

Statsautoriseret revisor  
MNE nummer 30127

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive skovbrug, handel og investering.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et underskud på 1.218 t.kr. Årets resultat efter skat er negativt påvirket med 1 mio.kr. som følge af nedskrivning af skovareal. Skovarealer er nedskrevet henset til vigende priser i markedet for skovarealer. Henset hertil anser ledelsen årets resultat som tilfredsstillende.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Resultatopgørelse for 2018/19

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(36.555)</b>	<b>(196.338)</b>
Personaleomkostninger	1	(143.671)	(190.536)
Af- og nedskrivninger	2	(1.075.690)	(13.102)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.255.916)</b>	<b>(399.976)</b>
Andre finansielle indtægter		(940.447)	508.082
Andre finansielle omkostninger		966.062	(486.692)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(1.230.301)</b>	<b>(378.586)</b>
Skat af årets resultat	3	12.628	83.296
<b>Årets resultat</b>		<b>(1.217.673)</b>	<b>(295.290)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		108.000	105.800
Overført resultat		(1.325.673)	(401.090)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>(1.217.673)</b>	<b>(295.290)</b>



# Balance pr. 30.09.2019

## Aktiver

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Grunde og bygninger		4.239.689	5.239.689
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		519.302	50.092
<b>Materielle aktiver</b>	4	<b>4.758.991</b>	<b>5.289.781</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>4.758.991</b>	<b>5.289.781</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.000	0
Udskudt skat		121.000	85.300
Andre tilgodehavender		7.642	5.772
Tilgodehavende selskabsskat		71.987	64.301
<b>Tilgodehavender</b>		<b>202.629</b>	<b>155.373</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.740.130	8.654.053
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>7.740.130</b>	<b>8.654.053</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>904.897</b>	<b>878.840</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>8.847.656</b>	<b>9.688.266</b>
<b>Aktiver</b>		<b>13.606.647</b>	<b>14.978.047</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
		<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		12.966.797	14.292.470
Forslag til udbytte for regnskabsåret		108.000	105.800
<b>Egenkapital</b>		<b>13.574.797</b>	<b>14.898.270</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.000	2.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.700	17.200
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		4.086	3.798
Skyldig selskabsskat		0	48.544
Anden gæld		8.064	8.235
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>31.850</b>	<b>79.777</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>31.850</b>	<b>79.777</b>
<b>Passiver</b>		<b>13.606.647</b>	<b>14.978.047</b>

# Egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	14.292.470	105.800	14.898.270
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(105.800)	(105.800)
Årets resultat	0	(1.325.673)	108.000	(1.217.673)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>12.966.797</b>	<b>108.000</b>	<b>13.574.797</b>

# Noter

## 1 Personalemkostninger

	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
Gager og lønninger	143.671	190.536
	<b>143.671</b>	<b>190.536</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>

Herudover er der stillet goder til rådighed for selskabets ledelse.

## 2 Af- og nedskrivninger

	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	84.023	13.102
Nedskrivninger af materielle aktiver	1.000.000	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(8.333)	0
	<b>1.075.690</b>	<b>13.102</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
Aktuel skat	11.345	0
Ændring af udskudt skat	(35.700)	(83.300)
Regulering vedrørende tidligere år	11.727	4
	<b>(12.628)</b>	<b>(83.296)</b>

#### 4 Materielle aktiver

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
Kostpris primo	5.239.689	239.403
Tilgange	0	559.900
Afgange	0	(40.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.239.689</b>	<b>759.303</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(189.311)
Årets nedskrivninger	(1.000.000)	0
Årets afskrivninger	0	(84.023)
Tilbageførsel ved afgang	0	33.333
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.000.000)</b>	<b>(240.001)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.239.689</b>	<b>519.302</b>

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med enkelte reklassifikationer.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele samt nettokursgevinster vedrørende værdipapirer.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt nettokurstab vedrørende værdipapirer.

**Skat**

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

**Balancen****Materielle aktiver**

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde (inkl. værdi på skove).

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3-5 år

Skovareal

Afskrives ikke

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Tilgodehavende og skyldig selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.