

P.C.N. Holding ApS

Sdr. Vissingvej 21
8740 Brædstrup
CVR-nr. 27128068

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 12.05.2020

Dirigent

Navn: Preben Norup

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	9
Koncernens balance pr. 31.12.2019	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

P.C.N. Holding ApS
Sdr. Vissingvej 21
8740 Brædstrup

CVR-nr.: 27128068
Hjemsted: Horsens
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Direktion

Christel Elisabeth Norup
Preben Norup

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for P.C.N. 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brædstrup, den 12.05.2020

Direktion

Christel Elisabeth Norup

Preben Norup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i P.C.N. Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P.C.N. Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 12.05.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Henrik Anders Laursen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne16549

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	28.395	27.544	26.267	23.824	23.174
Driftsresultat	6.154	5.263	4.673	4.006	3.129
Resultat af finansielle poster	112	(1.375)	(255)	(315)	(281)
Årets resultat	4.869	3.018	3.432	2.865	2.231
Samlede aktiver	97.409	94.951	99.297	81.541	83.846
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.496	1.626	2.565	1.151	1.319
Egenkapital	45.115	41.234	39.038	36.854	34.798
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	56.239	55.900	65.477	53.012	59.725
Nettorentebærende gæld	20.219	23.601	25.234	15.713	23.703
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	10,9	9,4	7,2	7,9	6,4
Finansiel gearing	0,4	0,6	0,6	0,4	0,7
Egenkapitalens forrentning (%)	11,3	7,5	9,0	8,0	5,9
Soliditetsgrad (%)	46,3	43,4	39,3	45,2	41,5

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Finansiel gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at besidde kapitalandele og hermed beslægtet virksomhed samt levering af ledelsesmæssig assistance i datterselskaber.

Koncernens hovedaktivitet er at drive handel med tråd, trådhegn og udendørs legeartikler samt hertil relateret virksomhed. Herudover driver koncernen handel med Ventus elektronik produkter. Produktprogrammerne er yderligere beskrevet på www.nshnordic.com.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret leveret et overskud før skat på 6.266 t.kr. Resultatet anses som tilfredsstillende.

Koncernen har i 2019 ikke indfriet egne forventninger til omsætningsudviklingen. Resultatet for 2019 har været negativt påvirket af den manglende omsætning i forhold til den forventede aktivitet samt svækkelsen af den svenske krone, da en væsentlig del af koncernens eksportaktivitet sker i Sverige. Dog har udviklingen på de finansielle markeder påvirket moderselskabets investeringer positivt.

Forventet udvikling

Koncernen har i 4. kvartal af 2019 igangsat en proces med det formål at justere den strategiske retning.

Koncernen har i første kvartal af 2020 gennemført organisatoriske ændringer som følge af den nye strategiske retning, der fremadrettet skal sikre selskabets styrke og position på hovedmarkederne i Norden.

Forventningerne til 2020 er en flad udvikling i omsætningen og et resultat på niveau med 2019.

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har endnu ikke haft indvirkning på vores forretning, men har medført forøget usikkerhed med hensyn til den fremtidige kundeefterspørgsel, vores supply chain og vores fremtidige evne til at kunne levere til vores kunder.

Særlige risici

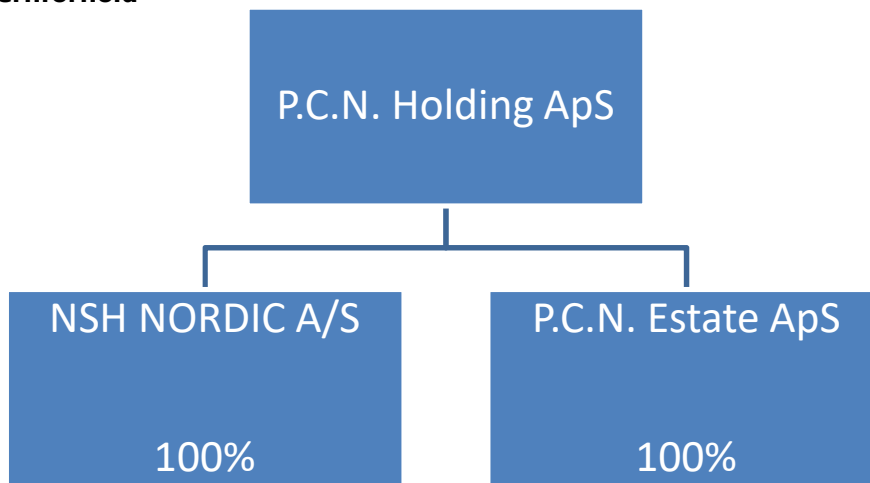
Ledelsen vurderer, at selskabet og koncernen ikke er væsentligt påvirket af finansielle eller forretningsmæssige risici ud over, hvad der er normalt for branchen.

Miljømæssige forhold

Selskabet og koncernens aktiviteter vurderes ikke at påvirke det eksterne miljø i væsentlig grad.

Ledelsesberetning

Koncernforhold



Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Bruttofortjeneste		28.395.042	27.544.085
Personaleomkostninger	1	(20.339.101)	(20.596.921)
Af- og nedskrivninger	2	(1.902.003)	(1.684.107)
Driftsresultat		6.153.938	5.263.057
Andre finansielle indtægter	3	1.311.956	179.486
Andre finansielle omkostninger	4	(1.199.665)	(1.554.318)
Resultat før skat		6.266.229	3.888.225
Skat af årets resultat	5	(1.397.258)	(869.800)
Årets resultat	6	4.868.971	3.018.425

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Goodwill		0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	0	0
Grunde og bygninger		14.096.160	14.005.920
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.280.858	3.911.891
Indretning af lejede lokaler		0	21.432
Materielle anlægsaktiver	8	17.377.018	17.939.243
Anlægsaktiver		17.377.018	17.939.243
Fremstillede varer og handelsvarer		54.642.890	51.307.814
Forudbetalinger for varer		1.221.266	2.313.936
Varebeholdninger		55.864.156	53.621.750
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.937.960	12.571.356
Andre tilgodehavender		354.390	378.178
Tilgodehavende selskabsskat		15.857	25.400
Periodeafgrænsningsposter	9	159.930	166.303
Tilgodehavender		13.468.137	13.141.237
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.409.695	9.333.640
Værdipapirer og kapitalandele		10.409.695	9.333.640
Likvide beholdninger		290.153	914.731
Omsætningsaktiver		80.032.141	77.011.358
Aktiver		97.409.159	94.950.601

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		43.989.582	40.109.301
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
Egenkapital		45.114.582	41.234.301
Udskudt skat	10	1.280.000	1.378.000
Hensatte forpligtelser		1.280.000	1.378.000
Gæld til realkreditinstitutter		7.417.543	8.131.507
Anden gæld	11	435.923	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	7.853.466	8.131.507
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	713.665	705.474
Bankgæld		20.639.323	23.457.136
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.665.322	15.417.979
Skyldig selskabsskat		166.872	196.912
Anden gæld		3.975.929	4.429.292
Kortfristede gældsforpligtelser		43.161.111	44.206.793
Gældsforpligtelser		51.014.577	52.338.300
Passiver		97.409.159	94.950.601
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Dattervirksomheder	16		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	40.109.301	1.000.000	41.234.301
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	14.500	0	14.500
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(3.190)	0	(3.190)
Årets resultat	0	3.868.971	1.000.000	4.868.971
Egenkapital ultimo	125.000	43.989.582	1.000.000	45.114.582

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		6.153.938	5.263.057
Af- og nedskrivninger		1.902.003	1.684.107
Ændringer i arbejdskapital	13	(334.446)	555.998
Pengestrømme vedrørende primær drift		7.721.495	7.503.162
Modtagne finansielle indtægter		1.311.956	179.486
Betalte finansielle omkostninger		(1.199.665)	(1.554.318)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.518.945)	(444.314)
Pengestrømme vedrørende drift		6.314.841	5.684.016
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.495.653)	(1.626.086)
Salg af materielle anlægsaktiver		155.875	130.582
Pengestrømme vedrørende investeringer		(1.339.778)	(1.495.504)
Afdrag på lån mv.		(705.773)	(706.670)
Udbetalt udbytte		(1.000.000)	(1.000.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.705.773)	(1.706.670)
Ændring i likvider		3.269.290	2.481.842
Likvider primo		(13.208.765)	(15.690.607)
Likvider ultimo		(9.939.475)	(13.208.765)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		290.153	914.731
Værdipapirer		10.409.695	9.333.640
Kortfristet gæld til banker		(20.639.323)	(23.457.136)
Likvider ultimo		(9.939.475)	(13.208.765)

Koncernens noter

	2019 kr.	2018 kr.
1. Personalemkostninger		
Gager og lønninger	17.919.988	17.950.218
Pensioner	1.489.904	1.702.209
Andre omkostninger til social sikring	519.569	506.085
Andre personaleomkostninger	409.640	438.409
	20.339.101	20.596.921
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	39	39
	Ledelses- vederlag 2019 kr.	Ledelses- vederlag 2018 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.480.285	1.544.963
	1.480.285	1.544.963
	2019 kr.	2018 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.901.592	1.718.455
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	411	(34.348)
	1.902.003	1.684.107
	2019 kr.	2018 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	18.311	3.237
Dagsværdireguleringer	949.694	0
Øvrige finansielle indtægter	343.951	176.249
	1.311.956	179.486
	2019 kr.	2018 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	754.572	762.079
Dagsværdireguleringer	0	622.836
Øvrige finansielle omkostninger	445.093	169.403
	1.199.665	1.554.318

Koncernens noter

	2019 kr.	2018 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.487.185	803.886
Ændring af udskudt skat	(98.000)	55.000
Regulering vedrørende tidligere år	8.073	10.914
	1.397.258	869.800

	2019 kr.	2018 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Overført resultat	3.868.971	2.018.425
	4.868.971	3.018.425

	Goodwill kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	8.459.575
Kostpris ultimo	8.459.575
Af- og nedskrivninger primo	(8.459.575)
Af- og nedskrivninger ultimo	(8.459.575)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	20.284.481	7.370.522	715.588
Tilgange	670.000	825.653	0
Afgange	0	(644.622)	0
Kostpris ultimo	20.954.481	7.551.553	715.588
Af- og nedskrivninger primo	(6.278.561)	(3.458.631)	(694.156)
Årets afskrivninger	(579.760)	(1.300.400)	(21.432)
Tilbageførsel ved afgange	0	488.336	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(6.858.321)	(4.270.695)	(715.588)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	14.096.160	3.280.858	0

Koncernens noter

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

	2019 kr.	2018 kr.
10. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	1.280.000	1.378.000
	1.280.000	1.378.000
Bevægelser i året		
Primo	1.378.000	
Indregnet i resultatopgørelsen	(98.000)	
Ultimo	1.280.000	

	2019 kr.	2018 kr.
11. Anden gæld		
Feriepengeforpligtelser	435.923	0
	435.923	0

	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	713.665	705.474	7.417.543	4.615.029
Anden gæld	0	0	435.923	0
	713.665	705.474	7.853.466	4.615.029

	2019 kr.	2018 kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(2.242.406)	3.964.961
Ændring i tilgodehavender	727.110	(2.534.282)
Ændring i leverandørgæld mv.	1.166.350	(1.102.412)
Andre ændringer	14.500	227.731
	(334.446)	555.998

Koncernens noter

	2019 kr.	2018 kr.
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.238.743	1.104.533

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 14.096 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 2.500 t.kr. i ejendomme samt virksomheds-pant begrænset til nom. DKK 6 mio.

Virksomhedspantet omfatter simple fordringer, drivmidler, lagerbeholdninger, ej indregistrerede køretøjer, immaterielle rettigheder og driftsinventar/-materiel.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
16. Dattervirk- somheder					
NSH Nordic A/S	Horsens	A/S	100,0	29.919.124	3.525.697
P.C.N. Estate ApS	Horsens	ApS	100,0	3.517.236	1.191.519

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Bruttofortjeneste		562.541	517.783
Personaleomkostninger	1	(1.494.634)	(1.567.263)
Af- og nedskrivninger	2	(7.820)	(7.820)
Driftsresultat		(939.913)	(1.057.300)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.717.216	4.291.808
Andre finansielle indtægter	3	1.153.018	106.996
Andre finansielle omkostninger	4	(17.606)	(683.075)
Resultat før skat		4.912.715	2.658.429
Skat af årets resultat	5	(43.744)	359.996
Årets resultat	6	4.868.971	3.018.425

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.640	23.460
Materielle anlægsaktiver	7	15.640	23.460
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		33.436.362	30.707.836
Finansielle anlægsaktiver	8	33.436.362	30.707.836
Anlægsaktiver		33.452.002	30.731.296
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.385.002	2.163.813
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		158.024	560.418
Tilgodehavender		1.543.026	2.724.231
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.405.331	9.329.276
Værdipapirer og kapitalandele		10.405.331	9.329.276
Likvide beholdninger		46.488	97.653
Omsætningsaktiver		11.994.845	12.151.160
Aktiver		45.446.847	42.882.456

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		28.399.670	25.671.144
Overført overskud eller underskud		15.589.912	14.438.157
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
Egenkapital		45.114.582	41.234.301
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.500	38.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	1.279.663
Skyldig selskabsskat		166.099	196.020
Anden gæld		127.666	133.972
Kortfristede gældsforpligtelser		332.265	1.648.155
Gældsforpligtelser		332.265	1.648.155
Passiver		45.446.847	42.882.456
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	125.000	25.671.144	14.438.157
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	11.310	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(2.000.000)	2.000.000
Årets resultat	0	4.717.216	(848.245)
Egenkapital ultimo	125.000	28.399.670	15.589.912

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	41.234.301
Udbetalt ordinært udbytte	(1.000.000)	(1.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	11.310
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0
Årets resultat	1.000.000	4.868.971
Egenkapital ultimo	1.000.000	45.114.582

Modervirksomhedens noter

	2019 kr.	2018 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.142.153	975.588
Pensioner	338.132	578.852
Andre omkostninger til social sikring	7.810	6.948
Andre personaleomkostninger	6.539	5.875
	1.494.634	1.567.263
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2	2
	2019 kr.	2018 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.820	7.820
	7.820	7.820
	2019 kr.	2018 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	41.191	82.733
Dagsværdireguleringer	949.694	0
Øvrige finansielle indtægter	162.133	24.263
	1.153.018	106.996
	2019 kr.	2018 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	16.318	49.942
Renteomkostninger i øvrigt	1.288	10.297
Dagsværdireguleringer	0	622.836
	17.606	683.075
	2019 kr.	2018 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	43.744	0
Refusion i sambeskatning	0	(359.996)
	43.744	(359.996)

Modervirksomhedens noter

	2019 kr.	2018 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Overført resultat	3.868.971	2.018.425
	4.868.971	3.018.425
		Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		39.100
Kostpris ultimo		39.100
Af- og nedskrivninger primo		(15.640)
Årets afskrivninger		(7.820)
Af- og nedskrivninger ultimo		(23.460)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		15.640
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
8. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		5.036.692
Kostpris ultimo		5.036.692
Opskrivninger primo		25.671.144
Egenkapitalreguleringer		11.310
Andel af årets resultat		4.717.216
Udbytte		(2.000.000)
Opskrivninger ultimo		28.399.670
Regnskabsmæssig værdi ultimo		33.436.362

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Modervirksomhedens noter

9. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor en af dattervirksomhedernes mellemværende med bankforbindelse. Kautionen er ubegrænset og bankgælden udgør 899 t.kr. pr. 31.12.2019.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udliges med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug 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 salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

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 lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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:

Bygninger	15-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

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.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

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.”

Christel Elisabeth Norup

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-460994101461

IP: 185.17.xxx.xxx

2020-05-13 06:53:04Z

NEM ID 

Henrik Anders Laursen

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:44670613

IP: 83.151.xxx.xxx

2020-05-13 09:42:01Z

NEM ID 

Preben Norup

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-217022447481

IP: 193.106.xxx.xxx

2020-05-14 13:40:22Z

NEM ID 

Preben Norup

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-217022447481

IP: 193.106.xxx.xxx

2020-05-14 13:40:22Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: PSZ0I-2LG8F-HQX60-816EE-51VEN-5DX6Q

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>. 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>