

Frejada Holding ApS

Tangen 9, 8200 Aarhus N
CVR-nr. 27 33 71 55

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 10.12.18

Jørgen Peder Pedersen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 34

Selskabet

Frejada Holding ApS
Tangen 9
8200 Aarhus N
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 27 33 71 55
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

Direktion

Jørgen Peder Pedersen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Direct Computer Supplies ApS, Aarhus
Parken 22 ApS, Aarhus

Associerede virksomheder

Færgevejen 3-5 ApS, Aarhus
Gebauersgade Aarhus K/S, Aarhus
Komplementarselskabet Gabauersgade Aarhus ApS, Aarhus
Ejendomsselskabet Nordlandet ApS, Aarhus
K/S Netto Vordingborg, Ørslev, Aarhus
Netto Vordingborg, Ørslev Komplementar ApS, Aarhus

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 for Frejada Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus N, den 30. november 2018

Direktionen

Jørgen Peder Pedersen

Til kapitalejeren i Frejada Holding ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frejada Holding ApS for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med i koncernregnskabet indregnet tilgodehavende moms og i modervirksomheden indregnet kapitalandel i tilknyttet virksomhed. Vi er enig med ledelsen i beskrivelsen i note 1 og den regnskabsmæssige behandling af henholdsvis tilgodehavendet i koncernregnskabet og kapitalandelen i modervirksomheden.

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 regnskabsprincip-

pet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 30. november 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Vinstrup Henriksen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne33244

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	568.676	536.625	401.464	0	0
Bruttoresultat	27.194	27.376	21.316	21.063	20.287
Indeks	134	135	105	104	100
Resultat af primær drift	10.243	10.856	7.430	8.415	8.490
Indeks	121	128	88	99	100
Finansielle poster i alt	-1.939	955	956	3.798	4.089
Indeks	-47	23	23	93	100
Årets resultat	5.844	9.412	6.203	9.588	10.358
Indeks	56	91	60	93	100

Balance

Samlede aktiver	240.600	213.391	172.930	141.549	112.931
Indeks	213	189	153	125	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	664	2.521	24.645	91	138
Indeks	481	1.827	17.859	66	100
Egenkapital	123.244	117.400	108.087	98.237	89.649
Indeks	137	131	121	110	100

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	-6.513	-1.474	-4.361	-5.543	12.251
Investeringer	-25.406	-17.249	-14.364	-15.700	-98
Finansiering	0	-100	-12	-1.000	-1.000
Årets pengestrømme	-31.919	-18.823	-18.737	-22.243	11.153

Nøgletal

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	5%	8%	6%	10%	12%

Nøgletal - fortsat -

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	51%	55%	63%	69%	79%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	46	44	36	36	35

Definitioner af nøgletal

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

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i import, salg, distribution og forhandling af en lang række Edb produkter, produktion af PC'ere samt investering og forvaltning af koncernens formue.

Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Vi henleder opmærksomheden på note 1, hvor vi omtaler SKATs tilbageholdelse af momstilgodehavende t.DKK 11.000 i det tilknyttede selskab Direct Computer Supplies ApS og usikkerhederne knyttet hertil.

Sagen er i foråret 2018 af skatteankenævnet blevet oplyst til at blive startet i Q4 2018, med en efterfølgende forventet sagsbehandlingstid på ca. 3 måneder. Ventetiden for sagsbehandling er uacceptabel lang. Sagerne behandles i den rækkefølge de modtages, og vi kan ikke fremskynde behandlingen. Der har herudover ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.17 - 30.06.18 udviser et resultat på t.DKK 5.844 mod t.DKK 9.412 for tiden 01.07.16 - 30.06.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 123.244.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 var et resultat før skat på t.DKK 7.000-8.000. Årets resultat blev lavere end forventet som følge af faldende indtjening i DCS ApS, dog har aktiviteten været stigende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 8.000-10.000 for det kommende år. Koncernens investeringer i udvidelse af den digitale platform og transformere virksomheden i mere digital retning samt lancering af ny hjemmeside ultimo 2017 forventes at medvirke til et forbedret resultat.

Videnressourcer

Koncernen har stor fokus på kompetenceudvikling af selskabets medarbejdere samt ansættelse af medarbejdere med nye kompetencer for at sikre fundamentet for selskabets fortsatte udvikling.

Særlige risici

Valutarisici

Udsving i valutakurser samt prisfald på varelager er en væsentlig faktor, som der er meget fokus på og som selskabet løbende forholdet sig meget kritisk til og tager løbende action på.

Eksternt miljø

Koncernen er miljøbevidste og giver miljøledelsen - internt som eksternt - høj prioritet. Denne ledelse tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

Koncernen overholder alle lovmæssige krav til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption, men koncernen har ikke opstillet egne politikker for samfundsansvar, herunder heller ikke om at respektere menneskerettighederne eller om at reducere klimapåvirkninger.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Måltal for ledelsen

Koncernen er ikke omfattet af reglerne om måltal for det underrepræsenterede køn, da det øverste ledelsesorgan kun består af et enkelt medlem.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK	
	Nettoomsætning	568.676.168	536.625.265	0	0
	Andre driftsindtægter	12.000	0	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-530.149.234	-501.045.814	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-11.345.319	-8.203.073	-93.749	-71.250
	Bruttoresultat	27.193.615	27.376.378	-93.749	-71.250
2	Personaleomkostninger	-16.199.512	-15.824.392	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	10.994.103	11.551.986	-93.749	-71.250
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-751.382	-696.412	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	-16.875	0	0
	Resultat før finansielle poster	10.242.721	10.838.699	-93.749	-71.250
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.151.037	7.566.299
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.558.702	4.152.510	1.558.702	4.152.510
6	Andre finansielle indtægter	1.547.210	1.784.759	1.993.975	2.228.061
7	Andre finansielle omkostninger	-5.044.694	-4.982.537	-3.277.059	-4.135.134
	Resultat før skat	8.303.939	11.793.431	6.332.906	9.740.486
	Skat af årets resultat	-2.459.901	-2.381.024	-488.868	-328.079
	Årets resultat	5.844.038	9.412.407	5.844.038	9.412.407
8	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK
AKTIVER					
Note					
	Grunde og bygninger	16.876.880	17.338.806	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.118.217	776.675	0	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt	17.995.097	18.115.481	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	73.998.530	67.847.493
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	16.133.177	15.676.975	16.133.177	15.676.975
11	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	36.428.944	10.525.000	36.428.944	10.525.000
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	10.451.475	11.541.214	10.451.475	11.541.214
11	Deposita	23.889	38.231	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	63.037.485	37.781.420	137.012.126	105.590.682
	Anlægsaktiver i alt	81.032.582	55.896.901	137.012.126	105.590.682
	Fremstillede varer og handelsvarer	83.565.851	67.321.632	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.052.898	365.155	0	0
	Varebeholdninger i alt	84.618.749	67.686.787	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	39.262.638	35.555.079	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	19.519.178	14.166.293
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	18.050	0	18.050	0
	Andre tilgodehavender	14.892.073	12.486.226	1.684.289	925.504
12	Periodeafgrænsningsposter	295.823	310.300	0	0
	Tilgodehavender i alt	54.468.584	48.351.605	21.221.517	15.091.797
	Andre værdipapirer og kapitalandele	16.102.392	38.426.650	14.312.633	38.426.650
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	16.102.392	38.426.650	14.312.633	38.426.650
	Likvide beholdninger	4.377.934	3.028.754	1.491.454	1.791.447
	Omsætningsaktiver i alt	159.567.659	157.493.796	37.025.604	55.309.894
	Aktiver i alt	240.600.241	213.390.697	174.037.730	160.900.576

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	10.153.176	9.674.474	55.016.766	48.387.027
	Overført resultat	112.965.555	107.600.219	68.101.964	68.887.665
	Egenkapital i alt	123.243.731	117.399.693	123.243.730	117.399.692
13	Hensættelser til udskudt skat	1.763.759	1.343.650	1.749.000	1.351.438
14	Andre hensatte forpligtelser	1.300.000	1.250.000	7.423.678	7.370.493
	Hensatte forpligtelser i alt	3.063.759	2.593.650	9.172.678	8.721.931
	Deposita	87.688	87.688	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	87.688	87.688	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	65.853.357	54.908.915	37.511.984	30.001.224
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	326.011	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	36.310.933	27.144.065	60.000	30.000
	Selskabsskat	1.950.173	3.386.290	1.950.184	3.386.303
	Anden gæld	9.764.589	7.870.396	2.099.154	1.361.426
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	114.205.063	93.309.666	41.621.322	34.778.953
	Gældsforpligtelser i alt	114.292.751	93.397.354	41.621.322	34.778.953
	Passiver i alt	240.600.241	213.390.697	174.037.730	160.900.576

- 16 Eventualforpligtelser
 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 18 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17				
Saldo pr. 01.07.16	125.000	5.521.964	102.340.322	100.000
Betalt udbytte	0	0	0	-100.000
Forslag til resultatdisponering	0	4.152.510	5.259.897	0
Saldo pr. 30.06.17	125.000	9.674.474	107.600.219	0
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18				
Saldo pr. 01.07.17	125.000	9.674.474	107.600.219	0
Forslag til resultatdisponering	0	478.702	5.365.336	0
Saldo pr. 30.06.18	125.000	10.153.176	112.965.555	0
Modervirksomhed:				
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17				
Saldo pr. 01.07.16	125.000	36.668.218	71.194.067	100.000
Betalt udbytte	0	0	0	-100.000
Forslag til resultatdisponering	0	11.718.809	-2.306.402	0
Saldo pr. 30.06.17	125.000	48.387.027	68.887.665	0
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18				
Saldo pr. 01.07.17	125.000	48.387.027	68.887.665	0
Forslag til resultatdisponering	0	6.629.739	-785.701	0
Saldo pr. 30.06.18	125.000	55.016.766	68.101.964	0

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Årets resultat	5.844.038	9.412.407
19 Reguleringer	5.188.065	2.569.579
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-16.931.962	-6.997.155
Tilgodehavender	-6.116.979	2.870.227
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	11.387.072	4.412.678
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-629.766	12.267.736
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.547.210	1.784.759
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.954.955	-3.557.537
Betalt selskabsskat	-3.475.909	-1.444.210
Pengestrømme fra driften	-6.513.420	9.050.748
Køb af materielle anlægsaktiver	-663.999	-2.521.040
Salg af materielle anlægsaktiver	45.000	9.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-14.736.580
Salg af finansielle anlægsaktiver	22.500	0
Modtaget udbytte	1.080.000	0
Udlån	-25.889.601	-10.525.000
Pengestrømme fra investeringer	-25.406.100	-27.773.620
Betalt udbytte	0	-100.000
Pengestrømme fra finansiering	0	-100.000
Årets samlede pengestrømme	-31.919.520	-18.822.872
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	3.028.754	3.645.123
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	38.426.650	29.110.531
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-54.908.915	-27.386.293
Likvide beholdninger ved årets slutning	-45.373.031	-13.453.511
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	4.377.934	3.028.754
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	16.102.392	38.426.650
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-65.853.357	-54.908.915
I alt	-45.373.031	-13.453.511

1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Koncernen:

Et selskab i koncernen har fået tilbageholdt udbetaling af 11 mio. kr. i indgående moms som følge af, at momsen vedrører køb fra et selskab, som angiveligt ikke har afregnet salgsmomsen. Ledelsen er af den opfattelse, at der ikke er grundlag for tilbageholdelsen. Den tilbageholdte udbetaling af moms er indregnet under andre tilgodehavender.

Modervirksomheden:

Som følge af ovenfor nævnte usikkerhed omkring tilbageholdt udbetaling af 11 mio. kr. i indgående moms er der usikkerhed på den i modervirksomheden indregnet kapitalandel. Kapitalandelen er indregnet under kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

2. Personaleomkostninger

Lønninger	15.633.939	15.156.426	0	0
Pensioner	125.680	266.601	0	0
Andre omkostninger til social sikring	167.627	153.192	0	0
Andre personaleomkostninger	272.266	248.173	0	0
I alt	16.199.512	15.824.392	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	46	44	0	0

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	175.750	145.000	67.750	56.250
Andre ydelser	59.000	57.425	26.000	15.000
I alt	234.750	202.425	93.750	71.250

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	6.151.037	7.566.299

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	1.558.702	4.152.510	1.558.702	4.152.510
---	-----------	-----------	-----------	-----------

6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	514.981	516.140
Renter, associerede virksomheder	846.166	525.000	846.166	525.000
Renteindtægter i øvrigt	208.899	1.469	200.474	31
Øvrige finansielle indtægter	492.145	1.258.290	432.354	1.186.890
Øvrige finansielle indtægter	1.547.210	1.784.759	1.478.994	1.711.921
I alt	1.547.210	1.784.759	1.993.975	2.228.061

7. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	531.270	409.412
Renteomkostninger i øvrigt	1.572.869	1.777.449	869.036	1.126.029
Øvrige finansielle omkostninger	3.471.825	3.205.088	1.876.753	2.599.693
Øvrige finansielle omkostninger i alt	5.044.694	4.982.537	2.745.789	3.725.722
I alt	5.044.694	4.982.537	3.277.059	4.135.134

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
8. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	478.702	4.152.510	6.629.739	11.718.809
Overført resultat	5.365.336	5.259.897	-785.701	-2.306.402
I alt	5.844.038	9.412.407	5.844.038	9.412.407

9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.07.17	17.993.197	1.838.482
Tilgang i året	0	663.999
Afgang i året	0	-330.000
Kostpris pr. 30.06.18	17.993.197	2.172.481
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-654.392	-1.061.807
Afskrivninger i året	-461.925	-289.457
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	297.000
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-1.116.317	-1.054.264
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	16.876.880	1.118.217

10. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.17	0	6.002.500	12.966.214
Afgang i året	0	-22.500	0
Kostpris pr. 30.06.18	0	5.980.000	12.966.214
Opskrivninger pr. 01.07.17	0	9.674.475	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	1.558.702	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-1.080.000	0
Opskrivninger pr. 30.06.18	0	10.153.177	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	0	0	-1.425.000
Nedskrivninger i året	0	0	-1.089.739
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	0	0	-2.514.739
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	0	16.133.177	10.451.475
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.07.17	29.134.941	6.002.500	12.966.214
Afgang i året	0	-22.500	0
Kostpris pr. 30.06.18	29.134.941	5.980.000	12.966.214
Opskrivninger pr. 01.07.17	38.712.552	9.674.475	0
Årets resultat fra kapitalandele	6.151.037	1.558.702	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-1.080.000	0
Opskrivninger pr. 30.06.18	44.863.589	10.153.177	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	0	0	-1.425.000
Nedskrivninger i året	0	0	-1.089.739
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	0	0	-2.514.739
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	73.998.530	16.133.177	10.451.475

10. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Direct Computer Supplies ApS, Aarhus	100%
Parken 22 ApS, Aarhus	100%
Associerede virksomheder:	
Færgevejen 3-5 ApS, Aarhus	60%
Gebauersgade Aarhus K/S, Aarhus	60%
Komplementarselskabet Gabauersgade Aarhus ApS, Aarhus	60%
Ejendomsselskabet Nordlandet ApS, Aarhus	26%
K/S Netto Vordingborg, Ørslev, Aarhus	20%
Netto Vordingborg, Ørslev Komplementar ApS, Aarhus	20%

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Deposita
Koncern:		
Kostpris pr. 01.07.17	10.525.000	38.231
Tilgang i året	25.903.944	0
Afgang i året	0	-14.342
Kostpris pr. 30.06.18	36.428.944	23.889
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.07.17	10.525.000	0
Tilgang i året	25.903.944	0
Kostpris pr. 30.06.18	36.428.944	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK

12. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	295.823	310.300	0	0
---------------------------------	---------	---------	---	---

13. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.07.17	1.343.650	1.031.808	1.351.438	998.338
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	420.109	311.842	397.562	353.100
Udskudt skat pr. 30.06.18	1.763.759	1.343.650	1.749.000	1.351.438

14. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garantiforpligtel- ser	Hensættelse ved- rørende datter- virksomheder
Koncern:		
Forpligtelser pr. 01.07.17	1.250.000	0
Hensat i året	50.000	0
Forpligtelser pr. 30.06.18	1.300.000	0
Modervirksomhed:		
Forpligtelser pr. 01.07.17	0	7.370.493
Hensat i året	0	53.185
Forpligtelser pr. 30.06.18	0	7.423.678

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK
14. Andre hensatte forpligtelser - fortsat -				
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:				
Kortfristede forpligtelser	8.723.678	8.620.493	7.423.678	7.370.493

15. Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået en renteswap, hvor det sikrede lån er indfriet. Renteswappen har en hovedstol på DKK 10 mio. og en restløbetid på 3,5 år til udløb den 31.12.21. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -1.052. Der er i regnskabsåret indregnet en realiseret gevinst før skat på t.DKK 188 i resultatopgørelsen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitutt som modpart.

16. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en forpligtelse på t.DKK 11 over 3 mdr. og maksimum betaling på t.DKK 4 samt øvrige leasingkontrakter på t.DKK 88 over 69 mdr. med en betaling på t.DKK 1 pr. måned.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 704.

16. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 14.927.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 704.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 1.950 på balancedagen, hvoraf t.DKK 1.950 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har afgivet støtteerklæring om at tilføre fornøden og tilstrækkelig midler til det tilknyttede selskab Parken 22 ApS således Parken 22 ApS er i stand til at opfylde sine forpligtelser overfor 3. mand frem til og med 30. juni 2019.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 55.565 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 32.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0.
- Motorkøretøjer, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.118
- Varebeholdninger t.DKK 84.619
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 39.263

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 9.300 med pant i grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 44.890. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 14.833.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut t.DKK 37.390 er der stillet sikkerhed i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 14.313.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut t.DKK 37.390 er der stillet sikkerhed i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 14.313.

18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Jørgen Peder Pedersen, Baunehøjparken 46, 8410 Rønde	eneanpartshaver
	30.06.18
Mellemværender	t.DKK
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	36.447

19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-12.000	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	751.382	696.412
Andre driftsomkostninger	0	16.875
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.558.702	-4.152.510
Finansielle indtægter	-1.547.210	-1.784.759
Finansielle omkostninger	5.044.694	4.982.537
Skat af årets resultat	2.459.901	2.381.024
Øvrige reguleringer	50.000	430.000
I alt	5.188.065	2.569.579

20. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

KONCERNREGNSKAB

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

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre driftsindtægter**

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Ejendomsomkostninger**Andre eksterne omkostninger**

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

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

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantperioden.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.