

# Frejada Holding ApS

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

## Årsrapport for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 11.12.19

Jørgen Peder Pedersen  
Dirigent



---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 38

---

---

**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  
Færgevejen 3-5 ApS, Aarhus  
Tanken F3 ApS, Aarhus

---

**Associerede virksomheder**

---

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 01.07.18 - 30.06.19 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. 30.06.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus N, den 9. december 2019

**Direktionen**

Jørgen Peder Pedersen

**Til kapitalejeren i Frejada Holding ApS****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frejada Holding ApS for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19, 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. 30.06.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 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 9. december 2019

### 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	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	629.238	568.676	536.625	401.464	0
Bruttoresultat	32.344	27.194	27.376	21.316	21.063
Indeks	154	129	130	101	100
Resultat af primær drift	13.817	10.243	10.856	7.430	8.415
Indeks	164	122	129	88	100
Finansielle poster i alt	9.599	-1.939	955	956	3.798
Indeks	253	-51	25	25	100
Årets resultat	20.882	5.844	9.412	6.203	9.588
Indeks	218	61	98	65	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	273.912	240.600	213.391	172.930	141.549
Indeks	194	170	151	122	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.225	664	2.521	24.645	91
Indeks	16.731	730	2.770	27.082	100
Egenkapital	152.556	123.244	117.400	108.087	98.237
Indeks	155	125	120	110	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	13.392	-6.513	-1.474	-4.361	-5.543
Investeringer	-27.538	-25.406	-17.249	-14.364	-15.700
Finansiering	2.505	20.000	-100	-12	-1.000
Årets pengestrømme	-11.641	-11.919	-18.823	-18.737	-22.243



**Nøgletal**

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	15%	5%	8%	6%	10%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	56%	51%	55%	63%	69%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	46	46	44	36	36

*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 01.07.18 - 30.06.19 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 2019 af skatteankenævnet blevet oplyst til at blive startet i Q3 2019, 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 01.07.18 - 30.06.19 udviser et resultat på t.DKK 20.433 mod t.DKK 5.844 for tiden 01.07.17 - 30.06.18. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 151.692.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 var et resultat før skat på t.DKK 8.000-10.000. Årets resultat blev bedre end forventet som følge af stigende indtjening i DCS ApS, samt bedre resultat af kapitalinteresserne end forventet..

### Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 10.000-12.000 for det kommende år. Koncernens investeringer i udvidelse af den digitale platform og transformere virksomheden i mere digital retning 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 koncernens 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 forholder sig meget kritisk til og tager løbende action på.

### Eksternt miljø

Koncernen er miljøbevidst 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

Selskabets ledelsesberetning skal indholde en redegørelse for samfundsansvar (CSR) efter de nye regler i årsregnskabslovens § 99 a, med en kort beskrivelse af koncernens forretningsmodel samt en beskrivelse af koncernens politikker for de i loven nævnte områder; miljø, herunder reduktion af miljøpåvirkningen, sociale forhold og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder og anti-korruption og bestikkelse.

Ledelsens mål er at drive en ansvarlig virksomhed som lever op til dansk lovgivning, og som stræber efter at minimere negative påvirkninger på det omgivende samfund mest muligt. Koncernen har indtil videre valgt ikke at udarbejde, vedtage og implementere formelle politikker for samfundsansvar. Koncernens aktiviteter udføres dog under hensyntagen til almindeligt anerkendte principper og god forretningsmoral. Efter ledelsens opfattelse, vil dette i sig selv medføre, at virksomheden agerer samfundsmæssigt ansvarligt.

Koncernens leverandører er i overvejende grad danske, men koncernen er bevidst om, at al samhandel med leverandører og producenter i især lavtlønslande, kan være forbundet med en risiko for negativ miljøpåvirkning, dårlige arbejdsforhold, korruption, samt overtrædelse af menneskerettighederne. Der stræbes på at kommunikere selskabets værdier til leverandørerne. Koncernen er ikke bekendt med forhold, som ikke er i overensstemmelse med disse værdier.

Det er ledelsens opfattelse, at koncernen kun bidrager med en meget begrænset negativ miljøpåvirkning. Koncernen arbejder på at reducere forbruget af emballage, samt anvende emballage af genbrugsmateriale for at kunne minimere selskabets negative miljøpåvirkning.

#### Forretningsmodel

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

#### Fremtidigt arbejde med samfundsansvar

Koncernen vil fortsat agere som en ansvarlig virksomhed, der stræber efter at reducere negative påvirkninger på det omgivende samfund mest muligt. Ledelsen vil løbende fremover vurdere behovet for at vedtage formelle politikker for samfundsansvar på et eller flere områder.

### **Kønsmæssig sammensætning af ledelsen**

#### *Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Koncernen har ikke fastsat måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen idet der ingen bestyrelse er, og direktionen alene omfatter et medlem. Der er ingen planer om udvidelse af ledelsesorganet.

#### *Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer*

Idet der er under 50 ansatte, har koncernen ikke pligt til at udarbejde en politik for de øvrige ledelsesniveauer, hvor der i øvrigt kun er få personer. Der er i dag en kønsmæssig ulige fordeling blandt mellemledere og øvrige ansatte. Koncernen har et ønske om at ansætte flere kvindelige mellemledere og ansatte, men antallet af kvindelige ansøgere i branchen er generelt forholdsvis lavt.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK	
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>629.238.230</b>	<b>568.219.644</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre driftsindtægter	387.802	468.524	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpe materialer	-585.878.199	-530.149.234	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-11.403.545	-11.345.319	-84.374	-93.749
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>32.344.288</b>	<b>27.193.615</b>	<b>-84.374</b>	<b>-93.749</b>
2	Personaleomkostninger	-17.650.904	-16.199.512	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>14.693.384</b>	<b>10.994.103</b>	<b>-84.374</b>	<b>-93.749</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-876.727	-751.382	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>13.816.657</b>	<b>10.242.721</b>	<b>-84.374</b>	<b>-93.749</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.067.571	6.151.037
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	15.715.269	1.558.702	15.715.269	1.558.702
6	Andre finansielle indtægter	2.350.743	1.547.210	2.448.408	1.993.975
7	Andre finansielle omkostninger	-8.466.916	-5.044.694	-7.446.488	-3.277.059
	<b>Resultat før skat</b>	<b>23.415.753</b>	<b>8.303.939</b>	<b>20.700.386</b>	<b>6.332.906</b>
	Skat af årets resultat	-2.533.720	-2.459.901	275.539	-488.868
	<b>Årets resultat</b>	<b>20.882.033</b>	<b>5.844.038</b>	<b>20.975.925</b>	<b>5.844.038</b>

### Forslag til resultatdisponering

	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	13.748.224	478.702	19.019.707	6.629.739
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	108.000	0	108.000	0
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	320.635	0	0	0
	Overført resultat	6.705.174	5.365.336	1.848.218	-785.701
	<b>I alt</b>	<b>20.882.033</b>	<b>5.844.038</b>	<b>20.975.925</b>	<b>5.844.038</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.19 DKK	30.06.18 DKK	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK
Note					
	Grunde og bygninger	16.699.005	16.876.880	0	0
	Investeringsejendomme	16.663.381	0	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.695.022	1.118.217	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>35.057.408</b>	<b>17.995.097</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	81.784.245	73.998.530
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	26.950.302	16.133.177	26.950.302	16.133.177
11	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	38.040.074	36.428.944	38.040.074	36.428.944
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	8.224.000	10.451.475	8.224.000	10.451.475
11	Deposita	24.139	23.889	0	0
11	Andre tilgodehavender	12.348.616	0	12.348.616	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>85.587.131</b>	<b>63.037.485</b>	<b>167.347.237</b>	<b>137.012.126</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>120.644.539</b>	<b>81.032.582</b>	<b>167.347.237</b>	<b>137.012.126</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	93.039.079	83.565.851	0	0
	Forudbetalinger for varer	173.374	1.052.898	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>93.212.453</b>	<b>84.618.749</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36.809.585	39.262.638	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.398.973	19.519.178
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	18.050	0	18.050
	Andre tilgodehavender	13.882.999	14.892.074	1.477.552	1.684.290
12	Periodeafgrænsningsposter	523.643	295.823	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>51.216.227</b>	<b>54.468.585</b>	<b>8.876.525</b>	<b>21.221.518</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.482.003	16.102.392	0	14.312.633
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>1.482.003</b>	<b>16.102.392</b>	<b>0</b>	<b>14.312.633</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>7.356.890</b>	<b>4.377.934</b>	<b>1.351.959</b>	<b>1.491.454</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>153.267.573</b>	<b>159.567.660</b>	<b>10.228.484</b>	<b>37.025.605</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>273.912.112</b>	<b>240.600.242</b>	<b>177.575.721</b>	<b>174.037.731</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.19 DKK	30.06.18 DKK	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	23.901.401	10.153.177	74.036.473	55.016.766
	Overført resultat	120.085.257	112.965.555	69.950.183	68.101.965
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	108.000	0	108.000	0
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>144.219.658</b>	<b>123.243.732</b>	<b>144.219.656</b>	<b>123.243.731</b>
13	Minoritetsinteresser	8.336.107	0	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>152.555.765</b>	<b>123.243.732</b>	<b>144.219.656</b>	<b>123.243.731</b>
14	Hensættelser til udskudt skat	3.602.401	1.763.759	1.874.000	1.749.000
15	Andre hensatte forpligtelser	1.450.000	1.300.000	7.545.577	7.423.678
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.052.401</b>	<b>3.063.759</b>	<b>9.419.577</b>	<b>9.172.678</b>
16	Gæld til realkreditinstitutter	18.335.228	0	0	0
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000
16	Deposita	87.688	87.688	0	0
16	Selskabsskat	1.747.181	1.428.992	1.747.181	1.428.992
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>40.170.097</b>	<b>21.516.680</b>	<b>21.747.181</b>	<b>21.428.992</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	905.684	0	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	20.687.004	45.853.357	146.985	17.511.984
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	326.011	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	44.601.870	36.310.933	100.000	60.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-18.050	0
	Gæld til associerede virksomheder	0	0	18.050	0
	Selskabsskat	1.046.749	521.181	940.014	521.192
	Anden gæld	8.892.542	9.764.589	1.002.308	2.099.154
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>76.133.849</b>	<b>92.776.071</b>	<b>2.189.307</b>	<b>20.192.330</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>116.303.946</b>	<b>114.292.751</b>	<b>23.936.488</b>	<b>41.621.322</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>273.912.112</b>	<b>240.600.242</b>	<b>177.575.721</b>	<b>174.037.731</b>
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18							
Saldo pr. 01.07.17	125.000	9.674.475	107.600.219	0	117.399.694	0	117.399.694
Forslag til resultatdisponering	0	478.702	5.365.336	0	5.844.038	0	5.844.038
Saldo pr. 30.06.18	125.000	10.153.177	112.965.555	0	123.243.732	0	123.243.732
Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19							
Saldo pr. 01.07.18	125.000	10.153.177	112.965.555	0	123.243.732	0	123.243.732
Salg af minoritetsandele	0	0	414.528	0	414.528	8.015.472	8.430.000
Forslag til resultatdisponering	0	13.748.224	6.705.174	108.000	20.561.398	320.635	20.882.033
Saldo pr. 30.06.19	125.000	23.901.401	120.085.257	108.000	144.219.658	8.336.107	152.555.765
Modervirksomhed:							
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18							
Saldo pr. 01.07.17	125.000	48.387.027	68.887.666	0	117.399.693	0	117.399.693
Forslag til resultatdisponering	0	6.629.739	-785.701	0	5.844.038	0	5.844.038
Saldo pr. 30.06.18	125.000	55.016.766	68.101.965	0	123.243.731	0	123.243.731
Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19							
Saldo pr. 01.07.18	125.000	55.016.766	68.101.965	0	123.243.731	0	123.243.731
Forslag til resultatdisponering	0	19.019.707	1.848.218	108.000	20.975.925	0	20.975.925
Saldo pr. 30.06.19	125.000	74.036.473	69.950.183	108.000	144.219.656	0	144.219.656



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>20.882.033</b>	<b>5.844.038</b>
21 Reguleringer	2.211.149	5.188.065
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-8.593.704	-16.931.962
Tilgodehavender	-636.259	-6.116.979
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	7.092.879	11.387.072
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>20.956.098</b>	<b>-629.766</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.350.743	1.547.210
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-8.466.916	-3.954.955
Betalt selskabsskat	-1.447.441	-3.475.909
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>13.392.484</b>	<b>-6.513.420</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-16.217.096	-663.999
Salg af materielle anlægsaktiver	0	45.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.500.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.250.000	22.500
Modtaget udbytte	0	1.080.000
Udlån	-10.071.380	-25.889.601
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-27.538.476</b>	<b>-25.406.100</b>
Salg af minoritetsinteresse	8.430.000	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	19.240.912	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	20.000.000
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-25.166.353	-9.055.558
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>2.504.559</b>	<b>10.944.442</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-11.641.433</b>	<b>-20.975.078</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	4.377.934	3.028.754
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	16.102.392	38.426.650
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>8.838.893</b>	<b>20.480.326</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	7.356.890	4.377.934
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	1.482.003	16.102.392
<b>I alt</b>	<b>8.838.893</b>	<b>20.480.326</b>

## 1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 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.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	17.008.406	15.633.939	0	0
Pensioner	160.609	125.680	0	0
Andre omkostninger til social sikring	171.906	167.627	0	0
Andre personaleomkostninger	309.983	272.266	0	0
I alt	17.650.904	16.199.512	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	46	46	0	0

## 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	202.560	175.750	72.500	67.750
Andre ydelser	114.000	59.000	30.000	26.000
I alt	316.560	234.750	102.500	93.750

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	9.653.043	6.151.037
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	0	0	414.528	0
I alt	0	0	10.067.571	6.151.037

#### 5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	14.481.892	1.558.702	14.481.892	1.558.702
Gevinst ved salg af associerede virksomheder	1.233.377	0	1.233.377	0
I alt	15.715.269	1.558.702	15.715.269	1.558.702

#### 6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	454.136	514.981
Renter, associerede virksomheder	1.204.064	846.166	1.204.064	846.166
Renteindtægter i øvrigt	464.355	208.899	454.682	200.474
Valutakursreguleringer	324.019	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	358.305	492.145	335.526	432.354
Øvrige finansielle indtægter	2.350.743	1.547.210	1.994.272	1.478.994
I alt	2.350.743	1.547.210	2.448.408	1.993.975

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK

### 7. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	332.404	531.270
Renteomkostninger i øvrigt	2.081.673	1.572.869	1.226.030	869.036
Øvrige finansielle omkostninger	6.385.243	3.471.825	5.888.054	1.876.753
Øvrige finansielle omkostninger i alt	8.466.916	5.044.694	7.114.084	2.745.789
I alt	8.466.916	5.044.694	7.446.488	3.277.059

### 8. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	13.748.224	478.702	19.019.707	6.629.739
Forslag til udbytte for regnskabsåret	108.000	0	108.000	0
Minoritetsinteresser	320.635	0	0	0
Overført resultat	6.705.174	5.365.336	1.848.218	-785.701
I alt	20.882.033	5.844.038	20.975.925	5.844.038

## 9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Investeringsejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.18	17.993.197	0	2.172.480
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	16.663.381	0
Tilgang i året	284.050	0	991.607
Kostpris pr. 30.06.19	18.277.247	16.663.381	3.164.087
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	-1.116.317	0	-1.054.264
Afskrivninger i året	-461.925	0	-414.801
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	-1.578.242	0	-1.469.065
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	16.699.005	16.663.381	1.695.022

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommen.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat på t.DKK 1.014 og et afkastkrav på 6,0. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Der er på balancedagen indgået lejekontrakter på 100% af ejendommens samlede areal svarende til budgetterede lejeindtægter på t.DKK 1.145. Driftsomkostninger er skønnede med udgangspunkt i de omkostninger, der forventes at medgå til driften af investeringsejendommen i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommen i den nuværende vedligeholdelsesstand.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommen.

## 10. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.18	0	5.980.000	12.966.214
Afgang i året	0	-16.623	-60.000
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-30.000	2.085.520
Kostpris pr. 30.06.19	0	5.933.377	14.991.734
Opskrivninger pr. 01.07.18	0	10.153.177	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	14.481.892	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-3.618.144	0
Opskrivninger pr. 30.06.19	0	21.016.925	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	0	0	-2.514.739
Nedskrivninger i året	0	0	-2.167.475
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-2.085.520
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	0	0	-6.767.734
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	0	26.950.302	8.224.000
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.07.18	29.134.941	5.980.000	12.966.214
Tilgang i året	2.500.000	0	0
Afgang i året	-2.900.244	-16.623	-60.000
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	30.000	-30.000	2.085.520
Kostpris pr. 30.06.19	28.764.697	5.933.377	14.991.734
Opskrivninger pr. 01.07.18	44.863.589	10.153.177	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-5.115.228	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	9.653.043	14.481.892	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	3.618.144	-3.618.144	0
Opskrivninger pr. 30.06.19	53.019.548	21.016.925	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	0	0	-2.514.739
Nedskrivninger i året	0	0	-2.167.475
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-2.085.520
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	0	0	-6.767.734
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	81.784.245	26.950.302	8.224.000

**10. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Direct Computer Supplies ApS, Aarhus	90%
Parken 22 ApS, Aarhus	100%
Færgevejen 3-5 ApS, Aarhus	100%
Tanken F3 ApS, Aarhus	100%
Associerede virksomheder:	
Gebauersgade Aarhus K/S, Aarhus	60%
Komplementarselskabet Gabauersgade Aarhus ApS, Aarhus	60%
Ejendomsselskabet Nordlandet ApS, Aarhus	21%
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	Andre tilgodeha- vender
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.18	36.428.944	23.889	0
Tilgang i året	1.611.130	250	13.107.616
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-759.000
Kostpris pr. 30.06.19	38.040.074	24.139	12.348.616
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.07.18	36.428.944	0	0
Tilgang i året	1.611.130	0	13.107.616
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-759.000
Kostpris pr. 30.06.19	38.040.074	0	12.348.616

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK

**12. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	523.643	295.823	0	0
---------------------------------	---------	---------	---	---

**13. Minoritetsinteresser**

Salg af minoritetsandele	8.015.472	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	320.635	0	0	0
I alt	8.336.107	0	0	0

**14. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.07.18	1.763.759	1.343.650	1.749.000	1.351.438
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	1.217.293	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	621.349	420.109	125.000	397.562
Udskudt skat pr. 30.06.19	3.602.401	1.763.759	1.874.000	1.749.000



**15. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Garantiforpligtel- ser	Hensættelse ved- rørende datter- virksomheder		
Koncern:				
Forpligtelser pr. 01.07.18	1.300.000		0	
Hensat i året	150.000		0	
Forpligtelser pr. 30.06.19	1.450.000		0	
Modervirksomhed:				
Forpligtelser pr. 01.07.18	0		7.423.678	
Hensat i året	0		121.899	
Forpligtelser pr. 30.06.19	0		7.545.577	
	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:				
Kortfristede forpligtelser	1.450.000	1.300.000	7.545.577	7.423.678

**16. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.19	Gæld i alt 30.06.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	905.684	14.593.820	19.240.912	0
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	20.000.000	20.000.000
Deposita	0	0	87.688	87.688
Selskabsskat	0	0	1.747.181	1.428.992
I alt	905.684	14.593.820	41.075.781	21.516.680

Modervirksomhed:

Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	20.000.000	20.000.000
Selskabsskat	0	0	1.747.181	1.428.992
I alt	0	0	21.747.181	21.428.992

**17. 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 penge pengeinstitut som modpart.

**18. 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 73 over 57 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

Koncernen har stillet kaution for associerede og andre selskabers realkreditgæld, der på statutidspunktet udgør tkr. 42.799.

**18. 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 10.295.

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 5.880.

Selskabet har stillet kaution for associerede og andre kapitalinteressers realkreditgæld, der på statutidspunktet udgør tkr. 42.799.

*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 2.793 på balancedagen, hvoraf t.DKK 2.793 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 2020.

**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 19.241 er der givet pant i grunde og bygninger og investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 31.640.

Af koncernens øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 1.696, skønnes t.DKK 0 at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** - fortsat -

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 37.786 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 37.600. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0.
- Motorkøretøjer, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.695
- Varebeholdninger t.DKK 93.212
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 36.810

Koncernen har udstedt ejerantebreve 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 30.110. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 14.371.

Modervirksomheden:

Modervirksomheden har ikke stillet sikkerhed i sine aktiver.

**20. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Jørgen Peder Pedersen, Baunehøjparken 46, 8410 Rønde	eneanpartshaver
	30.06.19
Mellemværender	t.DKK
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	38.040

**21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Andre driftsindtægter	0	-12.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	876.727	751.382
Andre driftsomkostninger	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-15.715.269	-1.558.702
Finansielle indtægter	-2.350.743	-1.547.210
Nedskrivning af finansielle aktiver	2.227.475	0
Finansielle omkostninger	8.466.916	5.044.694
Skat af årets resultat	2.533.720	2.459.901
Øvrige reguleringer	6.172.323	50.000
I alt	2.211.149	5.188.065

## 22. 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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Investeringsejendommen i den overtagne virksomhed måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der henvises til selskabets anvendte regnskabspraksis i afsnittet "Investeringsejendomme".

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

**22. 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.

**22. 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.

**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.

Investeringsejendomme 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.



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver***Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsjendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsjendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

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

Øvrige 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.

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

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger 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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

**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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Varebeholdninger**

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

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

Nettorealiseringsværdien 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.

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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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 garantiforpligtelser, 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.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. 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.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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.

**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.