

# Frejada Holding ApS

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

## Årsrapport for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 13.12.20

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 - 40

---

---

**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

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 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. 30.06.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus N, den 8. december 2020

**Direktionen**

Jørgen Peder Pedersen

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frejada Holding ApS for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20, 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. 30.06.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 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 indregneet tilgodehavende moms og i modervirksomheden indregnede 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 8. december 2020

### 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	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	768.211	629.238	568.676	536.625	401.464
Bruttoresultat	38.540	32.344	27.194	27.376	21.316
Indeks	181	152	128	128	100
Resultat af primær drift	18.342	13.817	10.243	10.856	7.430
Indeks	247	186	138	146	100
Finansielle poster i alt	1.763	9.599	-1.939	955	956
Indeks	184	1.004	-203	100	100
Årets resultat	15.972	20.882	5.844	9.412	6.203
Indeks	257	337	94	152	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	338.279	273.912	240.600	213.391	172.930
Indeks	196	158	139	123	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.352	15.225	664	2.521	24.645
Indeks	14	62	3	10	100
Egenkapital	176.957	152.556	123.244	117.400	108.087
Indeks	164	141	114	109	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	16.721	13.392	-6.513	-1.474	-4.361
Investeringer	-25.815	-27.538	-25.406	-17.249	-14.364
Finansiering	21.941	2.505	20.000	-100	-12
Årets pengestrømme	12.847	-11.641	-11.919	-18.823	-18.737



**Nøgletal**

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	10%	15%	5%	8%	6%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	52%	56%	51%	55%	63%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	56	46	46	44	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 IT-produkter. Herudover sekundært investering i ejendomme direkte eller via kapitalandele i andre selskaber samt anden kapitalforvaltning.

### Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 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 11 mio. kr. i det tilknyttede selskab Direct Computer Supplies ApS og usikkerhederne knyttet hertil.

Sagen er i sommeren 2020 blevet behandlet af Landsskatteretten som har stadfæstet SKATS afgørelse. Selskabets ledelse og advokatforbindelse er dog uenig i afgørelsen og har derfor indbragt sagen for domstolene, hvor sagen nu er under forberedelse.

Der har herudover ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.19 - 30.06.20 udviser et resultat på DKK 15.972.126 mod DKK 20.882.033 for tiden 01.07.18 - 30.06.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 176.957.191.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 var et resultat før skat på t.DKK 10.000 - 12.000. Målsætningen blev opfyldt primært som følge øget aktivitetsniveau i DCS ApS.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 10.000 - 12.000 for det kommende år.

### Videnressourcer

Koncernen har stor fokus på kompetenceudvikling af koncernens 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 koncernen løbende forholder 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 selskabets målsætninger.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Samfundsansvar**

Koncernen er bevidste om det sociale og miljømæssige ansvar, og ledelsen ønsker på alle måder at drive en virksomhed, der lever op til den danske lovgivning og agerer som en ansvarlig virksomhed.

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, korrupsion, 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.

Særlig i koncernselskabet DCS ApS arbejdes løbende med samfunds- og miljøansvar ud fra en grundtanke om: DCS ApS - en ansvarlig virksomhed. Dette omfatter blandt andet fokus på genbrugsemballage, øget fokus på brugt IT og korrekt håndtering af elektronikaffald og udtjente apparater.

Derudover ligger der et stort fokus på medarbejdere med særlige behov. Det omfatter medarbejdere, som af forskellige årsager kun kan arbejde på nedsat tid og med særlige hensyn, eller medarbejdere, der er i risiko for at blive "tabt" på arbejdsmarkedet eller som måske har stået uden for

arbejdsmarkedet i en årrække.

Det er ledelsens opfattelse, at koncernen kun bidrager med en meget begrænset negativ miljøpåvirkning.

#### *Forretningsmodel*

Koncernens hovedaktivitet består i import, salg, distribution og forhandling af en lang række IT-produkter. Herudover sekundært investering i ejendomme direkte eller via kapitalandele i andre selskaber samt anden kapitalforvaltning.

#### *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*

Koncernen har ikke fastsat måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, der i dag består af få personer, hvoraf ingen er kvinder. Ledelsen er bevidste om, at øget diversitet i ledergruppen vil nuancere virksomhedens arbejde og øge virksomhedens konkurrenceevne.

Der er i dag en kønsmæssig ulige fordeling blandt mellemedere og øvrige ansatte. Koncernen har et ønske om at ansætte flere kvindelige ansatte herunder mellemedere, men antallet af kvindelige ansøgere i koncernens primære branche er generelt forholdsvis lavt.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK	
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>768.211.332</b>	<b>629.238.230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre driftsindtægter	59.047	387.802	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-716.414.896	-585.878.199	0	0
	Ejendomsomkostninger	-57.964	-112.571	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-13.257.574	-11.290.974	-206.188	-84.374
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>38.539.945</b>	<b>32.344.288</b>	<b>-206.188</b>	<b>-84.374</b>
2	Personaleomkostninger	-20.457.570	-17.650.904	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>18.082.375</b>	<b>14.693.384</b>	<b>-206.188</b>	<b>-84.374</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-896.203	-876.727	0	0
	<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b>	<b>17.186.172</b>	<b>13.816.657</b>	<b>-206.188</b>	<b>-84.374</b>
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	1.155.663	0	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>18.341.835</b>	<b>13.816.657</b>	<b>-206.188</b>	<b>-84.374</b>
	Andre driftsomkostninger	-19.333	0	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>18.322.502</b>	<b>13.816.657</b>	<b>-206.188</b>	<b>-84.374</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	12.551.808	10.067.571
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.662.353	15.715.269	3.662.353	15.715.269
5	Andre finansielle indtægter	2.448.732	2.350.743	2.557.808	2.448.408
6	Andre finansielle omkostninger	-4.348.226	-8.466.916	-2.679.684	-7.446.488
	<b>Resultat før skat</b>	<b>20.085.361</b>	<b>23.415.753</b>	<b>15.886.097</b>	<b>20.700.386</b>
	Skat af årets resultat	-4.113.235	-2.533.720	-272.232	275.539
	<b>Årets resultat</b>	<b>15.972.126</b>	<b>20.882.033</b>	<b>15.613.865</b>	<b>20.975.925</b>
7	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK
Note					
	Grunde og bygninger	13.979.752	16.699.005	0	0
	Investeringsejendomme	21.355.437	16.663.381	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	817.969	1.695.022	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>36.153.158</b>	<b>35.057.408</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	76.431.894	81.784.245
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	31.939.967	26.950.302	31.939.967	26.950.302
10	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	51.415.874	38.040.074	51.415.874	38.040.074
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	8.213.298	8.224.000	7.020.825	8.224.000
10	Deposita	24.402	24.139	0	0
10	Andre tilgodehavender	17.391.399	7.787.917	17.391.399	7.787.917
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>108.984.940</b>	<b>81.026.432</b>	<b>184.199.959</b>	<b>162.786.538</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>145.138.098</b>	<b>116.083.840</b>	<b>184.199.959</b>	<b>162.786.538</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	113.890.391	93.039.079	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.417.412	173.374	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>115.307.803</b>	<b>93.212.453</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	37.239.493	36.809.585	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	16.576.483	7.398.973
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0	26.545	0
	Andre tilgodehavender	20.325.482	18.443.697	7.298.334	6.038.251
	Periodeafgrænsningsposter	63.669	523.643	0	0
11	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>57.628.644</b>	<b>55.776.925</b>	<b>23.901.362</b>	<b>13.437.224</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	1.482.003	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.482.003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>20.204.203</b>	<b>7.356.890</b>	<b>977.994</b>	<b>1.351.959</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>193.140.650</b>	<b>157.828.271</b>	<b>24.879.356</b>	<b>14.789.183</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>338.278.748</b>	<b>273.912.111</b>	<b>209.079.315</b>	<b>177.575.721</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	24.679.278	21.016.925	64.175.289	74.036.473
	Overført resultat	134.865.943	122.969.732	95.369.932	69.950.183
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	55.300	108.000	55.300	108.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>159.725.521</b>	<b>144.219.657</b>	<b>159.725.521</b>	<b>144.219.656</b>
12	Minoritetsinteresser	17.231.670	8.336.107	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>176.957.191</b>	<b>152.555.764</b>	<b>159.725.521</b>	<b>144.219.656</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	3.943.057	3.602.401	1.914.000	1.874.000
14	Andre hensatte forpligtelser	1.780.000	1.450.000	0	7.545.577
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.723.057</b>	<b>5.052.401</b>	<b>1.914.000</b>	<b>9.419.577</b>
15	Gæld til realkreditinstitutter	17.417.832	18.335.228	0	0
15	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	20.000.000	0	20.000.000
15	Deposita	0	87.688	0	0
15	Selskabsskat	3.276.579	1.747.181	3.276.579	1.747.181
15	Anden gæld	940.772	0	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>21.635.183</b>	<b>40.170.097</b>	<b>3.276.579</b>	<b>21.747.181</b>
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	20.917.396	905.684	20.000.000	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	35.104.875	20.687.004	21.516.404	146.985
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	200.000	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	55.673.895	44.601.870	100.000	100.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	694.788	0
	Deposita	40.000	0	0	0
	Selskabsskat	1.323.880	1.046.749	1.295.308	940.014
	Anden gæld	20.703.271	8.892.542	556.715	1.002.308
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>133.963.317</b>	<b>76.133.849</b>	<b>44.163.215</b>	<b>2.189.307</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>155.598.500</b>	<b>116.303.946</b>	<b>47.439.794</b>	<b>23.936.488</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>338.278.748</b>	<b>273.912.111</b>	<b>209.079.315</b>	<b>177.575.721</b>
16	Afledte finansielle instrumenter				
17	Eventualforpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	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 01.07.18 - 30.06.19							
Saldo pr. 01.07.18	125.000	10.153.177	112.965.554	0	123.243.731	0	123.243.731
Salg af minoritetsandele	0	0	414.528	0	414.528	8.015.472	8.430.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	-3.618.144	3.618.144	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	14.481.892	5.971.506	108.000	20.561.398	320.635	20.882.033
Saldo pr. 30.06.19	125.000	21.016.925	122.969.732	108.000	144.219.657	8.336.107	152.555.764
Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20							
Saldo pr. 01.07.19	125.000	21.016.925	122.969.732	108.000	144.219.657	8.336.107	152.555.764
Betalt udbytte	0	0	0	-108.000	-108.000	-1.000.000	-1.108.000
Salg af minoritetsandele	0	0	1.133.524	0	1.133.524	8.403.777	9.537.301
Overførsler til/fra andre reserver	0	-261.462	261.462	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	3.923.815	10.501.225	55.300	14.480.340	1.491.786	15.972.126
Saldo pr. 30.06.20	125.000	24.679.278	134.865.943	55.300	159.725.521	17.231.670	176.957.191
Modervirksomhed:							
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
Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20							
Saldo pr. 01.07.19	125.000	74.036.473	69.950.183	108.000	144.219.656	0	144.219.656
Betalt udbytte	0	0	0	-108.000	-108.000	0	-108.000
Forslag til resultatdisponering	0	-9.861.184	25.419.749	55.300	15.613.865	0	15.613.865
Saldo pr. 30.06.20	125.000	64.175.289	95.369.932	55.300	159.725.521	0	159.725.521



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>15.972.126</b>	<b>20.882.033</b>
20 Reguleringer	2.296.702	729.146
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-19.637.780	-8.593.704
Tilgodehavender	-1.712.545	-636.259
Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.072.025	8.290.937
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	13.320.596	-1.198.058
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>21.311.124</b>	<b>19.474.095</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	129.269	2.350.743
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.767.699	-8.466.916
Betalt selskabsskat	-1.952.021	-1.447.441
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>16.720.673</b>	<b>11.910.481</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.352.193	-16.217.096
Salg af materielle anlægsaktiver	39.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.327.312	-2.500.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	1.250.000
Udlån	-21.174.342	-10.071.380
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-25.814.847</b>	<b>-27.538.476</b>
Salg af minoritetsinteresse	9.537.300	8.430.000
Betalt udbytte	-1.108.000	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	19.240.912
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-905.684	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	14.417.871	0
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	0	-25.166.353
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>21.941.487</b>	<b>2.504.559</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>12.847.313</b>	<b>-13.123.436</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	7.356.890	4.377.934
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	0	16.102.392
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>20.204.203</b>	<b>7.356.890</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	20.204.203	7.356.890
<b>I alt</b>	<b>20.204.203</b>	<b>7.356.890</b>

## 1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 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. Sagen er i sommeren 2020 blevet behandlet af Landsskatteretten som har stadfæstet SKATS afgørelse. Selskabets ledelse og advokatforbindelse er dog uenig i afgørelsen og har derfor indbragt sagen for domstolene, hvor sagen nu er under forberedelse.

Modervirksomheden:

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	19.746.065	17.008.406	0	0
Pensioner	126.515	160.609	0	0
Andre omkostninger til social sikring	191.185	171.906	0	0
Andre personaleomkostninger	393.805	309.983	0	0
I alt	20.457.570	17.650.904	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	56	46	0	0

## 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	271.500	202.560	72.500	72.500
Andre ydelser	248.750	114.000	108.750	30.000
I alt	520.250	316.560	181.250	102.500

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK

#### 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	11.418.284	9.653.043
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	0	0	1.133.524	414.528
I alt	0	0	12.551.808	10.067.571

#### 5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	238.345	454.136
Renter, associerede virksomheder	1.563.725	1.204.064	871.133	1.204.064
Renteindtægter i øvrigt	148.756	464.355	832.020	454.682
Valutakursreguleringer	67.934	324.019	0	0
Øvrige finansielle indtægter	668.317	358.305	616.310	335.526
Øvrige finansielle indtægter	2.448.732	2.350.743	2.319.463	1.994.272
I alt	2.448.732	2.350.743	2.557.808	2.448.408

#### 6. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	332.404
Renteomkostninger i øvrigt	2.329.000	2.081.673	1.313.788	1.226.030
Øvrige finansielle omkostninger	2.019.226	6.385.243	1.365.896	5.888.054
Øvrige finansielle omkostninger i alt	4.348.226	8.466.916	2.679.684	7.114.084
I alt	4.348.226	8.466.916	2.679.684	7.446.488

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK

## 7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.923.815	14.481.892	-9.861.184	19.019.707
Forslag til udbytte for regnskabsåret	55.300	108.000	55.300	108.000
Minoritetsinteresser	1.491.786	320.635	0	0
Overført resultat	10.501.225	5.971.506	25.419.749	1.848.218
I alt	15.972.126	20.882.033	15.613.865	20.975.925

## 8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Investeringsejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.19	15.949.437	18.991.191	3.164.087
Tilgang i året	78.313	3.203.849	70.031
Afgang i året	0	0	-806.725
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-1.995.266	0
Kostpris pr. 30.06.20	16.027.750	20.199.774	2.427.393
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-1.578.242	0	-1.469.065
Afskrivninger i året	-469.756	0	-426.447
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	0	286.088
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-2.047.998	0	-1.609.424
Dagsværdireguleringer i året	0	1.155.663	0
Dagsværdireguleringer pr. 30.06.20	0	1.155.663	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	13.979.752	21.355.437	817.969

Koncernen anvender som hovedregel normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendomme.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat på t.DKK 1.036 og et afkastkrav på 6-7%. 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 ejendommenes samlede areal svarende til budgetterede lejeindtægter på t.DKK 1.157. Driftsomkostninger er skønnede med udgangspunkt i de omkostninger, der forventes at medgå til driften af investeringsejendommene i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommene i den nuværende vedligeholdelsesstand.

For en række af koncernens ejendomme er fastsættelse af dagsværdien baseret på handelsværdien af tilsvarende ejendomme herunder ejendomme af samme art og placering handlet i tidsmæssig nær tilknytning med statustidspunktet.

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

## 9. 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. 01.07.19	0	5.933.377	14.991.734
Tilgang i året	0	1.327.312	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	3.000.000
Kostpris pr. 30.06.20	0	7.260.689	17.991.734
Opskrivninger pr. 01.07.19	0	21.016.925	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	3.923.815	0
Opskrivninger pr. 30.06.20	0	24.940.740	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	0	0	-6.767.734
Nedskrivninger i året	0	0	-1.203.175
Afskrivninger på goodwill	0	-261.462	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-1.807.527
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	0	-261.462	-9.778.436
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	0	31.939.967	8.213.298
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	1.307.312	0
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.07.19	28.764.697	5.933.377	14.991.734
Tilgang i året	11.700.085	1.327.312	0
Afgang i året	-5.266.761	0	0
Kostpris pr. 30.06.20	35.198.021	7.260.689	14.991.734
Opskrivninger pr. 01.07.19	53.152.048	21.016.925	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-5.453.532	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	9.904.959	3.923.815	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-9.000.000	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.20	48.603.475	24.940.740	0

9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-132.500	0	-6.767.734
Nedskrivninger i året	-11.302.573	0	-1.203.175
Afskrivninger på goodwill	0	-261.462	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.366.517	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	1.698.954	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-7.369.602	-261.462	-7.970.909
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	76.431.894	31.939.967	7.020.825
Navn og hjemsted:			Ejerandel
Dattervirksomheder:			
Direct Computer Supplies ApS, Aarhus			80%
Parken 22 ApS, Aarhus			80%
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, Ørlev, Aarhus			20%
Netto Vordingborg, Ørlev Komplementar ApS, Aarhus			20%
Ejendomsselskabet Skovlundvej 29 ApS, Aarhus			40%
Andre kapitalandele:			
K/S Rema 1000 Høje Taastrup, Aarhus, Aarhus			10%

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Deposita	Andre tilgodeha- vender
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.19	38.040.074	24.139	7.571.917
Tilgang i året	13.375.800	263	11.719.482
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-1.900.000
Kostpris pr. 30.06.20	51.415.874	24.402	17.391.399
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.07.19	58.040.074	0	7.571.917
Tilgang i året	-6.624.200	0	11.719.482
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-1.900.000
Kostpris pr. 30.06.20	51.415.874	0	17.391.399

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK

**11. Tilgodehavender**

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	4.787.044	4.647.616	4.787.044	4.647.616
--	-----------	-----------	-----------	-----------

**12. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	8.336.107	0	0	0
Betalt udbytte	-1.000.000	0	0	0
Salg af minoritetsandele	8.403.777	8.015.472	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.491.786	320.635	0	0
I alt	17.231.670	8.336.107	0	0



	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK

### 13. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.07.19	3.602.401	1.763.759	1.874.000	1.749.000
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	1.217.293	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	340.656	621.349	40.000	125.000
Udskudt skat pr. 30.06.20	3.943.057	3.602.401	1.914.000	1.874.000

### 14. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garantiforpligtel- ser	Hensættelse ved- rørende datter- virksomheder
-------------	---------------------------	---

Koncern:

Forpligtelser pr. 01.07.19	1.450.000	-7.545.577
Hensat i året	330.000	0
Tilbageført hensættelse fra tidligere år	0	7.545.577
Forpligtelser pr. 30.06.20	1.780.000	0

Modervirksomhed:

Forpligtelser pr. 01.07.19	0	-7.545.577
Tilbageført hensættelse fra tidligere år	0	7.545.577
Forpligtelser pr. 30.06.20	0	0

	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK
--	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	1.780.000	1.450.000	0	7.545.577
----------------------------	-----------	-----------	---	-----------

**15. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.20	Gæld i alt 30.06.19
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	917.396	13.628.011	18.335.228	19.240.912
Gæld til øvrige kreditinstitutter	20.000.000	0	20.000.000	20.000.000
Deposita	0	0	0	87.688
Selskabsskat	0	0	3.276.579	1.747.181
Anden gæld	0	0	940.772	0
I alt	20.917.396	13.628.011	42.552.579	41.075.781

Modervirksomhed:

Gæld til øvrige kreditinstitutter	20.000.000	0	20.000.000	20.000.000
Selskabsskat	0	0	3.276.579	1.747.181
I alt	20.000.000	0	23.276.579	21.747.181

**16. 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 1,5 år til udløb den 31.12.21. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -496. Der er i regnskabsåret indregnet en realiseret gevinst før skat på t.DKK 375 i resultatopgørelsen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

**17. Eventualforpligtelser**

Koncernen:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en forpligtelse på t.DKK 9 over 1 mdr. og maksimum betaling på t.DKK 9 samt øvrige leasingkontrakter på t.DKK 65 over 45 mdr. med en gennemsnitlig betaling på t.DKK 1 pr. måned.

*Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.324.

Koncernen har stillet kaution for associerede virksomheder og andre kapitalinteressers gæld til realkreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen i DKK 36.338.

Modervirksomheden:

#### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 11.566.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.324.

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til realkreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 7.390.

Selskabet har stillet kaution for associerede virksomheder og andre kapitalinteressers gæld til realkreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 36.338.

#### *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 4.572 på balancedagen, der er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

## **18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 18.334 er der givet pant i grunde og bygninger samt investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgår henholdsvis t.DKK 13.980 og t.DKK 16.715, total t.DKK 30.695.

Koncernens kreditinstitut har stillet garanti på t.DKK 692 til sikkerhed for t.DKK 10.944 af ovennævnte gæld til realkreditinstitutter.

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på i alt t.DKK 9.300, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 13.980. Ejerpantebrevet er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, der på balancedagen udgør t.DKK 41.473.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 52.921 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 818
- Varebeholdninger t.DKK 105.746
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 37.239

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 6.109 er der givet pant i nom. DKK 200.000 koncernselskabsanpart i Parken 22 ApS. Egenkapitalen i koncernselskabet udgør t.DKK 2.096 ex. minoritetsanpartshaveres andel.

Til sikkerhed for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter er der givet pant i nom. DKK 20.000 anpart i Ejendomsselskabet Skovlundvej 29 ApS. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 15.782. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktier udgør t.DKK 1.066.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for tilknyttede- og associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter er der givet pant i nom. DKK 200.000 anpart i Parken 22 ApS og nom. DKK 20.000 anpart i Ejendomsselskabet Skovlundvej 29 ApS. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 21.891. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktier udgør t.DKK 3.162.

## 19. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Jørgen Peder Pedersen, Baunehøjparken 46, 8410 Rønde

eneanpartshaver

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	896.203	876.727
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-1.155.663	0
Andre driftsomkostninger	19.333	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.662.353	-15.715.269
Finansielle indtægter	-2.448.732	-2.350.743
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	2.227.475
Finansielle omkostninger	4.348.226	8.466.916
Skat af årets resultat	4.113.235	2.533.720
Øvrige reguleringer	186.453	4.690.320
I alt	2.296.702	729.146

## 21. 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.

### KONCERNREGSKAB

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.

**21. 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.

**21. 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.



**21. 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**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**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.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

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

**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

**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 rentekomkostninger, 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.

## 21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### 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.

## BALANCE

### Materielle anlægsaktiver

#### *Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme 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. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme 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.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 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 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

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

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.

**21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****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 nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere.

**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 nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

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

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**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

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 og kortfristet gæld til kreditinstitutter.