
Feldborg Group A/S

Ny Vestergade 74, 5672 Broby

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 28 71 53 23

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/3 2021

Hans Sandager
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Feldborg Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Broby, den 30. marts 2021

Direktion

Claus Feldborg
direktør

Bestyrelse

Hans Sandager
formand

Jakob Kjær Larsen

Claus Feldborg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Feldborg Group A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Feldborg Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Odense, den 30. marts 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikael Johansen
statsautoriseret revisor
mne23318

Mette Plambech
statsautoriseret revisor
mne34162

Selskabsoplysninger

Selskabet

Feldborg Group A/S
Ny Vestergade 74
5672 Broby

CVR-nr.: 28 71 53 23
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Broby

Bestyrelse

Hans Sandager, formand
Jakob Kjær Larsen
Claus Feldborg

Direktion

Claus Feldborg

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal
5230 Odense M

Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Resultat				
Resultat af ordinær primær drift	12.471	14.687	12.284	11.339
Resultat før finansielle poster	12.603	14.687	12.284	11.339
Resultat af finansielle poster	-2.154	-1.144	-476	-1.546
Årets resultat	8.128	10.528	9.355	7.593
Balance				
Balancesum	131.636	118.084	53.403	47.934
Egenkapital	39.979	33.548	25.383	19.368
Pengestrømme				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	14.012	3.086	9.599	2.393
- investeringsaktivitet	-17.047	-16.734	-9.416	-1.151
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-17.130	-5.832	-6.134	-1.151
- finansieringsaktivitet	504	7.159	2.054	-2.938
Årets forskydning i likvider	-2.531	-6.489	2.237	-1.696
Antal medarbejdere	233	256	159	135
Nøgletal i %				
Afkastningsgrad	9,6%	12,4%	23,0%	23,7%
Soliditetsgrad	30,4%	28,4%	47,5%	40,4%
Forrentning af egenkapital	22,1%	35,7%	41,8%	78,4%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter er udvikling, produktion og handel med grønne indendørsplanter samt relaterede produkter og services.

Produktion, markedsføring og salg finder sted såvel nationalt som internationalt.

Markedsoverblik

Markedet for grønne planter er præget af hård konkurrence fra internationale aktører, men efterspørgslen efter grønne planter udviser en stigende tendens på flere af vore hovedmarkeder. Qua effektiv produktion, kundeorienteret produktdifferentiering og branding af vore produkter søger vi at fastholde og udbygge en stærk markedsposition.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på DKK 8.127.855, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 39.978.858.

Covid-19-restriktioner har haft negativ effekt på årets resultat i 2020 på anslået DKK 8.000.000.

Egne aktier

Beholdning af egne aktier udgør pr. 31. december 2020 nom. 100.000 stk. à DKK 100 (20%). Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Udviklingen i 2021 afhænger i høj grad af, i hvilket omfang og hvor hurtigt Covid-19-restriktionerne udfases. Vores forventning er, at restriktionerne lempes i 2. kvartal i et omfang, således at vi kan gennemføre vores aktivitetsplaner og hæve koncernens resultat til DKK 14.000.000, samt igangsætte omfattende investeringer primært i energieffektiviseringer.

Eksternt miljø

Koncernen er fokuseret på at produktionen skal foregå ved mindst mulig belastning af miljøet. Derfor foregår den væsentligste del af dyrkningsprocesserne i områder med tropisk klima uden brug af energi til opvarmning og vækstlys.

Interkontinental transport foregår i videst mulig omfang med skib. Derved er det samlede kuldioxidaftryk langt mindre, end ved konventionel væksthuseproduktion.

Vedrørende den del af produktionen, som foregår i opvarmede væksthuse, er det vores målsætning, at forbruget af fossilt brændstof per produceret enhed skal reduceres med mindst 70 % inden år 2025.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår det at udvikle og producere tropiske grønne planter med det formål at gøre trendrigtige og holdbare indendørs planteløsninger tilgængelige for kvalitetsbevidste kunder. Gennem ansættelse, fastholdelse og uddannelse af medarbejdere besidder koncernen de nødvendige videnressourcer hertil.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		53.639.687	46.415.390	-86.942	-370.937
Personaleomkostninger	1	-36.274.558	-27.750.123	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4.761.791	-3.978.000	0	0
Resultat før finansielle poster		12.603.338	14.687.267	-86.942	-370.937
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	8.440.220	11.095.494
Finansielle indtægter		71.996	433.005	0	0
Finansielle omkostninger	3	-2.225.830	-1.576.876	-306.665	-267.793
Resultat før skat		10.449.504	13.543.396	8.046.613	10.456.764
Skat af årets resultat	4	-2.321.649	-3.015.875	81.242	70.757
Årets resultat		8.127.855	10.527.521	8.127.855	10.527.521

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Grunde og bygninger		48.949.051	41.910.213	0	825.000
Produktionsanlæg og maskiner		5.449.733	2.467.336	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.071.877	2.211.065	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		757.314	489.557	0	0
Materielle anlægsaktiver	5	57.227.975	47.078.171	0	825.000
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	62.466.690	54.497.775
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	316.251	251.411	0	0
Deposita	7	475.000	290.000	0	0
Andre tilgodehavender	7	3.201.175	2.160.543	0	0
Finansielle anlægsaktiver		3.992.426	2.701.954	62.466.690	54.497.775
Anlægsaktiver		61.220.401	49.780.125	62.466.690	55.322.775
Råvarer og hjælpematerialer		5.677.631	4.964.612	0	0
Varer under fremstilling		37.790.449	33.429.900	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		6.441.329	6.934.562	0	0
Varebeholdninger		49.909.409	45.329.074	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		14.225.594	12.616.353	-1	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.627.715	868.914
Andre tilgodehavender		2.670.681	3.218.527	0	0
Udskudt skatteaktiv	11	0	91.356	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.993.036	2.438.406
Periodeafgrænsningsposter	8	2.491.770	4.173.162	0	0
Tilgodehavender		19.388.045	20.099.398	5.620.750	3.307.320

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Likvide beholdninger		1.117.899	2.875.470	0	0
Omsætningsaktiver		70.415.353	68.303.942	5.620.750	3.307.320
Aktiver		131.635.754	118.084.067	68.087.440	58.630.095

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital	9	500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	39.853.066	33.109.778
Overført resultat		39.478.858	33.047.935	-374.208	-61.843
Egenkapital		39.978.858	33.547.935	39.978.858	33.547.935
Hensættelse til udskudt skat	11	2.523.609	2.542.999	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	825.627	0
Hensatte forpligtelser		2.523.609	2.542.999	825.627	0
Gæld til realkreditinstitutter		13.419.886	14.951.511	0	0
Kreditinstitutter		11.697.453	5.536.475	0	0
Leasingforpligtelser		2.008.111	0	0	0
Anden gæld		5.946.902	10.547.217	0	6.782.000
Langfristede gældsforpligtelser	12	33.072.352	31.035.203	0	6.782.000
Gæld til realkreditinstitutter	12	1.470.193	1.409.521	0	0
Kreditinstitutter	12	12.892.138	15.010.226	22.370	3.991.837
Leasingforpligtelser	12	556.204	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		16.785.052	14.793.886	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.372.880	5.220.515	25.000	5.006
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	25.791.821	11.221.667

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		621.464	218.138	2.000	2.000
Selskabsskat		1.275.556	1.739.725	648.752	1.879.650
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	411.012	0
Anden gæld	12	16.478.263	11.401.947	382.000	1.200.000
Periodeafgrænsningsposter	13	609.185	1.163.972	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		56.060.935	50.957.930	27.282.955	18.300.160
Gældsforpligtelser		89.133.287	81.993.133	27.282.955	25.082.160
Passiver		131.635.754	118.084.067	68.087.440	58.630.095
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	0	33.047.935	33.547.935
Valutakursregulering	0	0	-1.696.932	-1.696.932
Årets resultat	0	0	8.127.855	8.127.855
Egenkapital 31. december	500.000	0	39.478.858	39.978.858

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500.000	33.109.778	-61.843	33.547.935
Valutakursregulering	0	-1.696.932	0	-1.696.932
Årets resultat	0	8.440.220	-312.365	8.127.855
Egenkapital 31. december	500.000	39.853.066	-374.208	39.978.858

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat		8.127.855	10.527.521
Reguleringer	14	9.237.275	8.137.746
Ændring i driftskapital	15	1.440.751	-8.745.287
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		18.805.881	9.919.980
Renteindbetalinger og lignende		145.317	433.004
Renteudbetalinger og lignende		-2.225.830	-1.576.874
Pengestrømme fra ordinær drift		16.725.368	8.776.110
Betalt selskabsskat		-2.713.851	-5.690.179
Pengestrømme fra driftsaktivitet		14.011.517	3.085.931
Køb af materielle anlægsaktiver		-17.130.420	-5.831.521
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.290.472	0
Salg af materielle anlægsaktiver		1.373.854	0
Køb af virksomhed		0	-10.902.449
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-17.047.038	-16.733.970
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.470.953	-1.409.398
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-439.022	-575.676
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-357.911	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-8.850.140	-2.801.853
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		7.700.000	8.000.000
Indgåelse af leasingforpligtelser		2.922.226	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		1.000.000	8.000.000
Køb af egne kapitalandele		0	-3.953.656
Betalt udbytte		0	-100.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		504.200	7.159.417
Ændring i likvider		-2.531.321	-6.488.622
Likvider 1. januar		-7.466.839	-978.217
Likvider 31. december		-9.998.160	-7.466.839

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		DKK	DKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.117.899	2.875.470
Kassekredit		<u>-11.116.059</u>	<u>-10.342.309</u>
Likvider 31. december		<u>-9.998.160</u>	<u>-7.466.839</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	31.776.266	23.996.312	0	0
Pensioner	381.141	262.352	0	0
Andre omkostninger til social sikring	35.741	6.302	0	0
Andre personaleomkostninger	4.081.410	3.485.157	0	0
	36.274.558	27.750.123	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.244.000	1.205.000	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	233	256	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.761.791	3.978.000	0	0
	4.761.791	3.978.000	0	0
3 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	125.692
Andre finansielle omkostninger	1.807.904	1.525.705	306.665	142.101
Valutakursreguleringer	417.926	0	0	0
Valutakurstab	0	51.171	0	0
	2.225.830	1.576.876	306.665	267.793

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.249.653	3.086.430	-81.272	-70.757
Årets udskudte skat	71.966	-66.119	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	30	-4.436	30	0
	2.321.649	3.015.875	-81.242	-70.757

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	69.167.935	57.607.527	8.349.286	489.557	135.614.305
Valutakursregulering	-985.631	-156.047	-247.621	-45.841	-1.435.140
Tilgang i årets løb	11.265.840	4.772.345	778.637	313.598	17.130.420
Afgang i årets løb	-825.000	-552.927	-169.255	0	-1.547.182
Kostpris 31. december	<u>78.623.144</u>	<u>61.670.898</u>	<u>8.711.047</u>	<u>757.314</u>	<u>149.762.403</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>8.427.351</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8.427.351</u>
Opskrivninger 31. december	<u>8.427.351</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8.427.351</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	35.685.075	55.140.190	6.138.220	0	96.963.485
Valutakursregulering	-298.732	-108.722	-161.995	0	-569.449
Årets afskrivninger	2.715.101	1.196.972	828.998	0	4.741.071
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-7.275</u>	<u>-166.053</u>	<u>0</u>	<u>-173.328</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>38.101.444</u>	<u>56.221.165</u>	<u>6.639.170</u>	<u>0</u>	<u>100.961.779</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>48.949.051</u>	<u>5.449.733</u>	<u>2.071.877</u>	<u>757.314</u>	<u>57.227.975</u>

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2020	2019
	DKK	DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	21.387.997	10.485.548
Tilgang i årets løb	400.000	10.902.449
Kostpris 31. december	<u>21.787.997</u>	<u>21.387.997</u>
Værdireguleringer 1. januar	33.109.778	20.345.073
Valutakursregulering	-1.696.932	1.690.732
Årets resultat	8.440.220	11.073.973
Værdireguleringer 31. december	<u>39.853.066</u>	<u>33.109.778</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>825.627</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>62.466.690</u>	<u>54.497.775</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Feldborg Sourcing A/S	Broby	500.000	100%
Feldborg Growers A/S	Broby	1.000.000	100%
Feldborg Estate A/S	Broby	5.000.000	100%
Feldborg Energy ApS	Broby	264.000	100%
Brobyværk Kro A/S	Brobyværk	400.000	100%

Noter til årsregnskabet

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	802.633	475.000	3.201.175
Kostpris 31. december	802.633	475.000	3.201.175
Nedskrivninger 1. januar	486.382	0	0
Nedskrivninger 31. december	486.382	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	316.251	475.000	3.201.175

8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

9 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabet har erhvervet 100.000 af sine egne aktier, svarende til 20%. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2020	2019	2018	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	500.000	162.500	162.500	162.500	162.500
Kapitalforhøjelse	0	337.500	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	500.000	500.000	162.500	162.500	162.500

Noter til årsregnskabet

10 Resultatdisponering	Moterselskab	
	2020	2019
	DKK	DKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8.440.220	11.073.973
Overført resultat	-312.365	-546.452
	8.127.855	10.527.521

11 Hensættelse til udskudt skat	Koncern		Moterselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.451.643	2.517.762	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	71.966	-66.119	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	2.523.609	2.451.643	0	0

12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter	Koncern		Moterselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Efter 5 år	5.209.886	9.299.714	0	0
Mellem 1 og 5 år	8.210.000	5.651.797	0	0
Langfristet del	13.419.886	14.951.511	0	0
Inden for 1 år	1.470.193	1.409.521	0	0
	14.890.079	16.361.032	0	0

Noter til årsregnskabet

12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	4.100.000	1.600.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.597.453	3.936.475	0	0
Langfristet del	<u>11.697.453</u>	<u>5.536.475</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	1.776.080	676.080	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	11.116.058	14.334.146	22.370	3.991.837
Kortfristet del	<u>12.892.138</u>	<u>15.010.226</u>	<u>22.370</u>	<u>3.991.837</u>
	<u>24.589.591</u>	<u>20.546.701</u>	<u>22.370</u>	<u>3.991.837</u>
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	2.008.111	0	0	0
Langfristet del	<u>2.008.111</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	556.204	0	0	0
	<u>2.564.315</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Anden gæld				
Efter 5 år	300.000	4.000.000	0	4.000.000
Mellem 1 og 5 år	5.646.902	6.547.217	0	2.782.000
Langfristet del	5.946.902	10.547.217	0	6.782.000
Inden for 1 år	1.853.777	4.048.253	382.000	1.200.000
Øvrig kortfristet gæld	14.624.486	7.353.694	0	0
Kortfristet del	16.478.263	11.401.947	382.000	1.200.000
	22.425.165	21.949.164	382.000	7.982.000

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern	
	2020 DKK	2019 DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-71.996	-433.005
Finansielle omkostninger	2.225.830	1.576.876
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.761.792	3.978.000
Skat af årets resultat	2.321.649	3.015.875
	9.237.275	8.137.746

15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-4.580.335	-23.902.070
Ændring i tilgodehavender	619.995	-7.635.297
Ændring i leverandører m.v.	5.401.091	22.792.080
	1.440.751	-8.745.287

Noter til årsregnskabet

16	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Pant og sikkerhedsstillelse				
	Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
	Pantebrev på i alt TDKK 33.050 der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	46.452.286	39.135.400	0	0
	Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
	Ejerpantebreve på i alt TDKK 2.700, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	10.346.943	7.546.238	0	0
	Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut, er der oprettet virksomhedspant på TDKK 14.000, med sikkerhed i simple fordringer, varelager og driftsmateriel, med en samlet regnskabsmæssig værdi på	55.140.538	46.824.000	0	0

Eventualforpligtelser

Selskabet kautionerer for tilknyttede virksomheders bankgæld

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen fremgår af årsrapporten for Feldborg Group ApS. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

17 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Claus Feldborg

Hovedaktionær

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Feldborg Group A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Feldborg Group A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

[AKTIVER] måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte [aktiver] omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af [aktiver] indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles [aktiver] til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris [aktivet] kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	15-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	8-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Indretning af lejede lokaler	4 år

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$