

# Claus Bagger Jørgensen Holding ApS

Strandjægervej 10, 2791 Dragør

CVR-nr. 29 17 52 92

## Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 07.07.21

Claus Bagger Jørgensen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 32

---

---

**Selskabet**

---

Claus Bagger Jørgensen Holding ApS  
Strandjægervej 10  
2791 Dragør  
Hjemsted: Dragør  
CVR-nr.: 29 17 52 92  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Claus Bagger Jørgensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Claus Bagger Jørgensen 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dragør, den 7. juli 2021

**Direktionen**

Claus Bagger Jørgensen

## Til kapitalejeren i Claus Bagger Jørgensen Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Claus Bagger Jørgensen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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 regnskabsbrugerne 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.

Nykøbing F, den 7. juli 2021

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Lars Strange Hansen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne29479

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2020	2019	2018	2017
---------------	------	------	------	------

*Resultat*

Bruttoresultat	18.181	18.155	17.206	21.326
Resultat af primær drift	2.472	2.162	767	4.974
Finansielle poster i alt	1.325	1.912	-1.554	1.018
Årets resultat	2.910	3.170	-961	4.701

*Balance*

Samlede aktiver	58.087	52.193	46.855	50.628
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.324	1.206	87	2.463
Egenkapital	41.248	38.688	36.290	37.576

*Pengestrømme*

## Nettopengestrømme fra:

Driften	5.253	4.274	-2.065	5.052
Investeringer	-4.921	-2.919	2.482	1.184
Finansiering	-349	-398	-300	-300
Årets pengestrømme	-17	957	117	5.936

**Nøgletal**

	2020	2019	2018	2017
--	------	------	------	------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	7%	8%	-3%	13%
----------------------------	----	----	-----	-----

*Soliditet*

Egenkapitalandel	71%	74%	77%	74%
------------------	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	50	53	51	61
---------------------------	----	----	----	----



*Definitioner af nøgletal*

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

### **Væsentligste aktiviteter**

Koncernens aktiviteter består i at drive handel.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 2.910.120 mod DKK 3.169.675 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 41.248.345.

Resultatforventningen for 2020 var et resultat omkring 0 kr. grundet usikkerheden ved COVID-19. Ledelsen finder et positivt resultat for 2020 på DKK 2.910.121 yderst tilfredsstillende.

### **Forventet udvikling**

Koncernen forventer et positivt resultat for 2021 i niveauet 2-3 mio. DKK.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2020	2019	2020	2019	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>18.181.318</b>	<b>18.154.610</b>	<b>-14.979</b>	<b>-35.000</b>
2	Personaleomkostninger	-14.606.976	-15.175.194	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>3.574.342</b>	<b>2.979.416</b>	<b>-14.979</b>	<b>-35.000</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.102.468	-817.589	0	0
	Andre driftsomkostninger	-52.674	0	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>2.419.200</b>	<b>2.161.827</b>	<b>-14.979</b>	<b>-35.000</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	230.967	1.361.319
4	Andre finansielle indtægter	3.124.683	2.031.533	1.020.804	622.902
5	Andre finansielle omkostninger	-1.799.687	-119.828	-310.970	-114.790
	<b>Resultat før skat</b>	<b>3.744.196</b>	<b>4.073.532</b>	<b>925.822</b>	<b>1.834.431</b>
	Skat af årets resultat	-834.076	-903.857	-155.606	-104.874
	<b>Årets resultat</b>	<b>2.910.120</b>	<b>3.169.675</b>	<b>770.216</b>	<b>1.729.557</b>
6	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Note					
	Investeringsejendomme	1.611.350	0	0	0
	Indretning af lejede lokaler	812.212	1.157.231	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	815.546	1.502.258	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.239.108</b>	<b>2.659.489</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	18.562.526	18.331.559
10	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.000.000	9.000.000
10	Deposita	807.321	802.276	0	0
10	Andre tilgodehavender	4.517	21.713	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>811.838</b>	<b>823.989</b>	<b>27.562.526</b>	<b>27.331.559</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.050.946</b>	<b>3.483.478</b>	<b>27.562.526</b>	<b>27.331.559</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	16.443.726	16.820.792	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>16.443.726</b>	<b>16.820.792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.011.058	2.543.803	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	14.267.406	6.424.526
	Udskudt skatteaktiv	103.506	0	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	216.328	631.655
	Andre tilgodehavender	2.441.981	491.799	0	0
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse	210.219	204.007	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	10.388	308.978	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>4.777.152</b>	<b>3.548.587</b>	<b>14.483.734</b>	<b>7.056.181</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	18.560.757	14.069.365	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>18.560.757</b>	<b>14.069.365</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>14.254.300</b>	<b>14.270.369</b>	<b>594.310</b>	<b>49.091</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>54.035.935</b>	<b>48.709.113</b>	<b>15.078.044</b>	<b>7.105.272</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>58.086.881</b>	<b>52.192.591</b>	<b>42.640.570</b>	<b>34.436.831</b>

Note	<b>PASSIVER</b>				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.923.508	2.692.541
	Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse	210.219	204.007	0	0
	Overført resultat	29.750.228	29.286.223	27.036.938	26.797.689
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	300.000	300.000	300.000	300.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>30.385.447</b>	<b>29.915.230</b>	<b>30.385.446</b>	<b>29.915.230</b>
11	Minoritetsinteresser	10.862.898	8.772.370	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>41.248.345</b>	<b>38.687.600</b>	<b>30.385.446</b>	<b>29.915.230</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	0	86.132	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>86.132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Anden gæld	912.296	463.841	0	0
13	Periodeafgrænsningsposter	963.259	278.246	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.875.555</b>	<b>742.087</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	319.210	73.054	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.112	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.096.972	6.633.113	35.000	35.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	11.778.231	4.205.679
	Selskabsskat	639.186	114.761	0	0
	Anden gæld	10.906.501	5.855.844	441.893	280.922
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>14.962.981</b>	<b>12.676.772</b>	<b>12.255.124</b>	<b>4.521.601</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.838.536</b>	<b>13.418.859</b>	<b>12.255.124</b>	<b>4.521.601</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>58.086.881</b>	<b>52.192.591</b>	<b>42.640.570</b>	<b>34.436.831</b>

- 14 Oplysninger om dagsværdi  
 15 Eventualforpligtelser  
 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 17 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20								
Saldo pr. 01.01.20	125.000	0	204.007	29.286.223	300.000	29.915.230	8.772.370	38.687.600
Betalt udbytte	0	0	0	0	-300.000	-300.000	-49.375	-349.375
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	6.212	-6.212	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	470.217	300.000	770.217	2.139.903	2.910.120
Saldo pr. 31.12.20	125.000	0	210.219	29.750.228	300.000	30.385.447	10.862.898	41.248.345

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20	125.000	2.692.541	0	26.797.689	300.000	29.915.230	0	29.915.230
Betalt udbytte	0	0	0	0	-300.000	-300.000	0	-300.000
Forslag til resultatdisponering	0	230.967	0	239.249	300.000	770.216	0	770.216
Saldo pr. 31.12.20	125.000	2.923.508	0	27.036.938	300.000	30.385.446	0	30.385.446

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 DKK	2019 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>2.910.120</b>	<b>3.169.675</b>
18 Reguleringer	676.377	-497.285
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	377.066	-887.404
Tilgodehavender	-1.125.059	96.783
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-3.536.142	1.377.439
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	6.430.280	1.544.541
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>5.732.642</b>	<b>4.803.749</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	196.660	250.938
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-177.344	-119.016
Betalt selskabsskat	-499.288	-661.626
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>5.252.670</b>	<b>4.274.045</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.324.129	-1.205.854
Salg af materielle anlægsaktiver	589.368	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-17.241.100	-9.531.537
Salg af finansielle anlægsaktiver	14.055.385	7.818.517
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-4.920.476</b>	<b>-2.918.874</b>
Betalt udbytte	-349.375	-398.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-349.375</b>	<b>-398.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-17.181</b>	<b>957.171</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	14.270.369	13.313.198
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>14.253.188</b>	<b>14.270.369</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	14.254.300	14.270.369
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-1.112	0
<b>I alt</b>	<b>14.253.188</b>	<b>14.270.369</b>

**1. Særlige poster**

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsomkostninger	-52.674	0	0	0
Offentlige tilskud	Andre driftsindtægter	2.500.749	0	0	0
I alt		2.448.075	0	0	0

**2. Personaleomkostninger**

Lønninger	13.002.580	13.433.792	0	0
Pensioner	1.025.371	1.034.431	0	0
Andre omkostninger til social sikring	347.871	476.937	0	0
Andre personaleomkostninger	231.154	230.034	0	0
I alt	14.606.976	15.175.194	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	50	53	0	0

**3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	230.967	1.361.319
I alt	0	0	230.967	1.361.319



	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>4. Finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	799.443	622.902
Renteindtægter fra associerede virksomheder	6.213	7.425	0	0
Renteindtægter i øvrigt	92.548	67.759	1.757	0
Valutakursreguleringer	0	28	0	0
Øvrige finansielle indtægter	3.025.922	1.956.321	219.604	0
Øvrige finansielle indtægter	3.124.683	2.031.533	221.361	0
I alt	3.124.683	2.031.533	1.020.804	622.902

#### 5. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	289.267	104.074
Renteomkostninger i øvrigt	132.131	85.049	21.703	10.716
Valutakursreguleringer	864	822	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.666.692	33.957	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	1.799.687	119.828	21.703	10.716
I alt	1.799.687	119.828	310.970	114.790

#### 6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	230.967	1.361.319
Forslag til udbytte for regnskabsåret	300.000	300.000	300.000	300.000
Minoritetsinteresser	2.139.903	1.440.118	0	0
Overført resultat	470.217	1.429.557	239.249	68.238
I alt	2.910.120	3.169.675	770.216	1.729.557

**7. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.20	2.398.000
Kostpris pr. 31.12.20	2.398.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-2.398.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-2.398.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0

**8. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Investeringsejen- domme	Indretning af le- jede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.20	0	5.099.986	6.607.868
Tilgang i året	1.611.350	235.285	477.494
Afgang i året	0	-492.272	-1.310.025
Kostpris pr. 31.12.20	1.611.350	4.842.999	5.775.337
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	0	-3.942.756	-5.063.291
Afskrivninger i året	0	-580.303	-522.165
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver	0	492.272	625.665
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	0	-4.030.787	-4.959.791
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	1.611.350	812.212	815.546

## 9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.20	15.639.018
Kostpris pr. 31.12.20	15.639.018
Opskrivninger pr. 01.01.20	2.692.541
Årets resultat fra kapitalandele	230.967
Opskrivninger pr. 31.12.20	2.923.508
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	18.562.526
Navn og hjemsted:	
Ejerandel	
Dattervirksomheder:	
West House Holding ApS, Dragør	10%
West House A/S, Dragør	56%
Friheden 2008 ApS, Dragør	43%
MF Beklædning, Dragør	28%
Charlotte af 2010 ApS, Dragør	29%
BVS Beklædning ApS, Dragør	29%
KGS Beklædning ApS, Dragør	29%
My Apartment ApS, Dragør	29%
Wagner Køge ApS, Dragør	29%

Modervirksomheden ejer 10% af West House Holding ApS , men besidder 52,6% af stemmerettighederne i kraft af en ejerftale med de øvrige kapitalejere. Modervirksomheden har deraf bestemmede indflydelse i selskabet, hvorfor West House Holding ApS er klassificeret som en dattervirksomhed.

Øvrige selskaber med en ejerandel over 50% er alle underlagt bestemmende indflydelse via West House A/S, som besidder over 50% ejerandel og stemmerettigheder, hvorfor alle selskaberne er klassificeret som dattervirksomheder.

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita	Andre tilgodeha- vender
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.20	0	807.321	4.517
Kostpris pr. 31.12.20	0	807.321	4.517
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	807.321	4.517
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.20	9.000.000	0	0
Kostpris pr. 31.12.20	9.000.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	9.000.000	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

**11. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	8.772.370	8.065.155	0	0
Betalt udbytte	-49.375	-98.000	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-634.903	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.139.903	1.440.118	0	0
I alt	10.862.898	8.772.370	0	0

**12. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20	-86.132	-68.100	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	189.638	-18.032	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20	103.506	-86.132	0	0

**13. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19
Koncern:				
Anden gæld	0	912.296	912.296	463.841
Periodeafgrænsningsposter	319.210	0	1.282.469	351.300
I alt	319.210	912.296	2.194.765	815.141

**14. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.20	18.560.757	18.560.757
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	1.305.679	1.305.679
Modervirksomhed:		
Dagsværdi pr. 31.12.20	0	0
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	219.604	219.604

## 15. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet betalingsgarantier på i alt t.DKK 3.496 overfor henholdsvis leverandører og udlejer.

Modervirksomhed:

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 4.400. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.627
- Varebeholdninger t.DKK 16.444
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 2.011

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**17. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
-------------------------	--------------------------

Claus Bagger Jørgensen, Strandjægervej 10, 2791 Dragør	Hovedaktionær
--------------------------------------------------------	---------------

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

	Koncern	
	2020	2019
	DKK	DKK

**18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.102.468	817.589
Andre driftsomkostninger	52.674	0
Finansielle indtægter	-3.124.683	-2.031.533
Finansielle omkostninger	1.799.690	119.838
Skat af årets resultat	834.076	903.857
Øvrige reguleringer	12.152	-307.036
I alt	676.377	-497.285

## 19. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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.



**19. 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.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning****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.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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
Goodwill	0	0
Bygninger	50	80
Indretning af lejede lokaler	3-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

Grunde afskrives ikke.

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

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

**Andre driftsomkostninger**

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**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***Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsjendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Investeringsjendomme måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler 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.

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

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

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

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

**Tilgodehavender**

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

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**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, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til lån, sikkerhedsstillelse og anden økonomisk bistand omfattet af selskabslovens regler for lovlig selvfinansiering, som selskabet har ydet til kapitalejere og ledelse, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udlån og sikkerhedsstillelse. Reserven formindskes eller opløses, i det omfang lånet, sikkerhedsstillelsen eller anden økonomisk bistand nedbringes eller bringes til ophør.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til 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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

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.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.