

# Atlas Timber Holding ApS

Skovlytoften 6, 2840 Holte  
CVR-nr. 30 06 52 55

## Årsrapport for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 03.02.22

Carsten Tolderlund  
Dirigent



---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Noter	15 - 32

---

---

**Selskabet**

---

Atlas Timber Holding ApS  
Skovlytoften 6  
2840 Holte

Hjemsted: Rudersdal  
CVR-nr.: 30 06 52 55  
Regnskabsår: 01.10 - 30.09

---

**Direktion**

---

Direktør Carsten Tolderlund

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Danske Bank

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21 for Atlas Timber 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. 30.09.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 3. februar 2022

**Direktionen**

Carsten Tolderlund  
Direktør

## Til kapitalejeren i Atlas Timber Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Atlas Timber Holding ApS for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21, 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. 30.09.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

Søborg, den 3. februar 2022

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Morten Egholm Alsted

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne29438

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

Beløb i t.DKK 2020/21    2019/20    2018/19

*Resultat*

Resultat af primær drift	9.824	13.276	18.504
Finansielle poster i alt	336	-987	-3.172
Årets resultat	7.900	9.577	11.836

*Balance*

Samlede aktiver	94.245	82.996	77.525
Investeringer i materielle anlægsaktiver	327	367	7.602
Egenkapital	63.054	55.267	47.800

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:			
Driften	14.327	6.093	5.398
Investeringer	-273	-367	-5.412
Finansiering	-106	-2.117	1.999
Årets pengestrømme	13.948	3.609	1.985

**Nøgletal**

2020/21    2019/20    2018/19

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	13%	17%	50%
----------------------------	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$



**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at eje og investere i andre virksomheder og dermed beslægtet virksomhed.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.20 - 30.09.21 udviser et resultat på DKK 7.900.413 mod DKK 9.576.919 for tiden 01.10.19 - 30.09.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 63.054.147.

Året har været præget af store udsving på stort set alle parameter for forretningen. Resultatet er tilfredsstillende. Eksport af råtræ har været udsat for store stigninger i logistikomkostninger, men også større udsving på både salgs- og indkøbspriser. De finansielle investeringer har vist gode resultater for året.

Det samlede finansielle beredskab er betydeligt styrket for virksomheden.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21 var et resultat på niveau med 2019/20. Det realiserede resultat opfylder næsten målsætningen.

**Forventet udvikling**

For det kommende år forventes samme aktivitetsniveau som året før, dog med usikkerhed på hvordan eventuelle corona-nedlukninger påvirker samhandlen med Asien

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
	<b>16.269.130</b>	<b>18.922.600</b>	<b>-46.329</b>	<b>-54.596</b>
	<b>10.108.732</b>	<b>13.529.809</b>	<b>-46.329</b>	<b>-54.596</b>
	<b>9.824.438</b>	<b>13.276.485</b>	<b>-46.329</b>	<b>-54.596</b>
2	0	0	4.233.445	6.496.122
3	67.193	180.505	67.193	180.505
4	2.810.673	1.008.902	2.889.794	1.070.539
5	-2.541.396	-2.176.022	-36.260	-29.583
	<b>336.470</b>	<b>-986.615</b>	<b>7.154.172</b>	<b>7.717.583</b>
	<b>10.160.908</b>	<b>12.289.870</b>	<b>7.107.843</b>	<b>7.662.987</b>
6	-2.254.791	-2.710.055	-634.405	-243.733
	-5.704	-2.896	-5.704	-2.896
	<b>-2.260.495</b>	<b>-2.712.951</b>	<b>-640.109</b>	<b>-246.629</b>
	<b>7.900.413</b>	<b>9.576.919</b>	<b>6.467.734</b>	<b>7.416.358</b>
7				

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.09.21 DKK	30.09.20 DKK	30.09.21 DKK	30.09.20 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Grunde og bygninger	14.021.960	14.021.960	0	0
	Indretning af lejede lokaler	690.347	818.397	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	191.435	246.858	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.903.742</b>	<b>15.087.215</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	29.826.034	25.592.589
10	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.570.150	6.650.650
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	4.886.145	4.818.952	4.859.745	4.792.552
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	542.692	542.692	542.692	542.692
10	Deposita	54.000	54.000	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.482.837</b>	<b>5.415.644</b>	<b>41.798.621</b>	<b>37.578.483</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>20.386.579</b>	<b>20.502.859</b>	<b>41.798.621</b>	<b>37.578.483</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	8.652.996	5.821.149	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>8.652.996</b>	<b>5.821.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.862.502	32.711.421	0	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	307.500	132.500	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	100.070	471.445
	Andre tilgodehavender	6.697.791	3.467.344	2.212	34.270
	Periodeafgrænsningsposter	60.140	33.784	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>30.927.933</b>	<b>36.345.049</b>	<b>102.282</b>	<b>505.715</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	10.364.023	5.852.177	10.364.024	5.852.177
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>10.364.023</b>	<b>5.852.177</b>	<b>10.364.024</b>	<b>5.852.177</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>23.913.593</b>	<b>14.474.692</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>73.858.545</b>	<b>62.493.067</b>	<b>10.466.306</b>	<b>6.357.892</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>94.245.124</b>	<b>82.995.926</b>	<b>52.264.927</b>	<b>43.936.375</b>

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	30.09.21 DKK	30.09.20 DKK	30.09.21 DKK	30.09.20 DKK	
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	25.877.290	21.576.652
	Overført resultat	54.053.938	47.700.604	28.176.648	26.123.952
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	114.400	113.000	114.400	113.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>54.293.338</b>	<b>47.938.604</b>	<b>54.293.338</b>	<b>47.938.604</b>
11	Minoritetsinteresser	8.760.809	7.328.130	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>63.054.147</b>	<b>55.266.734</b>	<b>54.293.338</b>	<b>47.938.604</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	34.479	34.878	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>34.479</b>	<b>34.878</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Gæld til realkreditinstitutter	4.116.291	4.113.043	0	0
13	Anden gæld	403.681	427.008	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.519.972</b>	<b>4.540.051</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.533	779	-1.949.378	-4.673.738
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.115.869	700.188	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.212.380	18.994.709	152.501	112.500
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	75.495	-5.777
	Gæld til associerede virksomheder	6.750	0	-307.500	-132.500
	Selskabsskat	1.520.715	1.989.525	0	0
	Anden gæld	777.279	1.469.062	471	697.286
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>26.636.526</b>	<b>23.154.263</b>	<b>-2.028.411</b>	<b>-4.002.229</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>31.156.498</b>	<b>27.694.314</b>	<b>-2.028.411</b>	<b>-4.002.229</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>94.245.124</b>	<b>82.995.926</b>	<b>52.264.927</b>	<b>43.936.375</b>

- 14 Oplysninger om dagsværdi  
 15 Eventualforpligtelser  
 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 17 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 01.10.20 - 30.09.21							
Saldo pr. 01.10.20	125.000	0	47.700.604	113.000	47.938.604	7.328.130	55.266.734
Betalt udbytte	0	0	0	-113.000	-113.000	0	-113.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	6.353.334	114.400	6.467.734	1.432.679	7.900.413
Saldo pr. 30.09.21	125.000	0	54.053.938	114.400	54.293.338	8.760.809	63.054.147

## Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.20 - 30.09.21							
Saldo pr. 01.10.20	125.000	21.576.652	26.123.952	113.000	47.938.604	0	47.938.604
Betalt udbytte	0	0	0	-113.000	-113.000	0	-113.000
Forslag til resultatdisponering	0	4.300.638	2.052.696	114.400	6.467.734	0	6.467.734
Saldo pr. 30.09.21	125.000	25.877.290	28.176.648	114.400	54.293.338	0	54.293.338

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK
	<b>7.900.413</b>	<b>9.576.919</b>
<b>Årets resultat</b>		
18 Reguleringer	2.472.573	2.786.122
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-2.831.847	1.962.729
Tilgodehavender	5.635.538	-3.584.863
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.217.670	-1.027.168
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	657.150	-113.644
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>17.051.497</b>	<b>9.600.095</b>
Betalt selskabsskat	-2.724.000	-3.507.544
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>14.327.497</b>	<b>6.092.551</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-327.004	-366.765
Salg af materielle anlægsaktiver	228.750	0
Udlån	-175.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-273.254</b>	<b>-366.765</b>
Betalt udbytte	-113.000	-2.110.600
Optagelse af gæld til associerede virksomheder	6.750	0
Afdrag på gæld til associerede virksomheder	0	-6.750
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-106.250</b>	<b>-2.117.350</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>13.947.993</b>	<b>3.608.436</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	14.474.692	13.647.121
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	5.852.177	3.073.349
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-779	-2.816
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>34.274.083</b>	<b>20.326.090</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	23.913.593	14.474.692
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	10.364.023	5.852.177
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-3.533	-779
<b>I alt</b>	<b>34.274.083</b>	<b>20.326.090</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	5.697.738	4.702.541	0	0
Pensioner	177.163	180.381	0	0
Andre omkostninger til social sikring	54.440	49.815	0	0
Andre personaleomkostninger	231.057	460.054	0	0
I alt	6.160.398	5.392.791	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	7	7	0	0

## 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	4.233.445	6.496.122
I alt	0	0	4.233.445	6.496.122

## 3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	67.193	180.505	67.193	180.505
I alt	67.193	180.505	67.193	180.505

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>4. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	88.180	66.150
Renteindtægter i øvrigt	398	1.212	398	1.212
Valutakursreguleringer	9.059	4.513	0	0
Øvrige finansielle indtægter	2.801.216	1.003.177	2.801.216	1.003.177
Øvrige finansielle indtægter	2.810.673	1.008.902	2.801.614	1.004.389
I alt	2.810.673	1.008.902	2.889.794	1.070.539

#### 5. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger fra associerede virksomheder	3.232	0	0	0
Renteomkostninger i øvrigt	134.920	94.129	36.260	29.583
Valutakursreguleringer	150.843	58.564	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	2.252.401	2.023.329	0	0
I alt	2.541.396	2.176.022	36.260	29.583

#### 6. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.242.918	2.683.387	622.133	222.417
Årets regulering af udskudt skat	-399	5.352	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	12.272	21.316	12.272	21.316
I alt	2.254.791	2.710.055	634.405	243.733



	Koncern		Modervirksomhed	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK

## 7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.300.638	676.626
Forslag til udbytte for regnskabsåret	114.400	113.000	114.400	113.000
Minoritetsinteresser	1.432.679	2.160.561	0	0
Overført resultat	6.353.334	7.303.358	2.052.696	6.626.732
I alt	7.900.413	9.576.919	6.467.734	7.416.358

## 8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.10.20	14.021.960	1.058.587	611.013
Tilgang i året	0	100.000	227.004
Afgang i året	0	0	-243.506
Kostpris pr. 30.09.21	14.021.960	1.158.587	594.511
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.20	0	-240.190	-364.155
Afskrivninger i året	0	-228.050	-56.244
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	0	17.323
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.21	0	-468.240	-403.076
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.21	14.021.960	690.347	191.435

## 9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris pr. 01.10.20	0	4.613.900	542.692
Kostpris pr. 30.09.21	0	4.613.900	542.692
Opskrivninger pr. 01.10.20	0	205.052	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	67.193	0
Opskrivninger pr. 30.09.21	0	272.245	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.21	0	4.886.145	542.692
Kostpris pr. 01.10.20	4.220.988	4.587.500	542.692
Kostpris pr. 30.09.21	4.220.988	4.587.500	542.692
Opskrivninger pr. 01.10.20	21.371.601	205.052	0
Årets resultat fra kapitalandele	4.233.445	67.193	0
Opskrivninger pr. 30.09.21	25.605.046	272.245	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.21	29.826.034	4.859.745	542.692

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Atlas Timber & Hardwood ApS, Rudersdal	75%	35.043.232	5.736.716	26.282.424
Bovballe Skov ApS, Rudersdal	100%	3.543.610	-64.592	3.543.610
Associerede virksomheder:				
Pæregaard Skov ApS, Vejle	50%	6.043.495	-133.074	3.021.748
Ejendomsselskabet af 21.11.2018 ApS, Rudersdal	50%	3.675.993	262.515	1.837.997

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita
Koncern:		
Kostpris pr. 01.10.20	0	54.000
Kostpris pr. 30.09.21	0	54.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.21	0	54.000
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.10.20	6.570.150	0
Kostpris pr. 30.09.21	6.570.150	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.21	6.570.150	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.09.21 DKK	30.09.20 DKK	30.09.21 DKK	30.09.20 DKK

**11. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	7.328.130	7.167.569	0	0
Betalt udbytte	0	-2.000.000	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.432.679	2.160.561	0	0
I alt	8.760.809	7.328.130	0	0

**12. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.10.20	34.878	29.526	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-399	5.352	0	0
Udskudt skat pr. 30.09.21	34.479	34.878	0	0

**13. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.09.21	Gæld i alt 30.09.20
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	0	4.116.291	4.116.291	4.113.043
Anden gæld	0	0	403.681	427.008
I alt	0	4.116.291	4.519.972	4.540.051

**14. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Koncern:		
Dagsværdi pr. 30.09.21	10.364.023	10.364.023
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	2.604.681	2.604.681
Modervirksomhed:		
Dagsværdi pr. 30.09.21	10.364.023	10.364.023
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	2.604.681	2.604.681

## 15. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restforpligtelse på i alt t.DKK 455.

Koncernen har indgået lejekontrakt om kontorlokalerne. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel.

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 m.v.

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for uudnyttede kreditfaciliteter hos kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant t.DKK 8.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.09.21 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 191
- Varebeholdninger t.DKK 8.653
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 23.863

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 4.204 har koncernen givet pant i grunde og bygninger. Den samlede regnskabsmæssige værdi af det omfattende aktiv udgør t.DKK 7.277.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for datterselskabets uudnyttede kreditfaciliteter har selskabet givet pant i værdipapirer og i øvrige sikkerheder; erklæring om ejerskab og udbyttebegrænsning. Den regnskabsmæssige værdi af de omfattende aktiver udgør t.DKK 10.364.

**17. Nærtstående parter**

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

Carsten Tolderlund, Poppel Alle 88, 3500 Værløse	Kapitalejer
--	-------------

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

	Koncern	
	2020/21	2019/20
	DKK	DKK

**18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Andre driftsindtægter	-2.567	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	284.294	253.324
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-67.193	-180.505
Skat af årets resultat	2.254.791	2.710.055
Øvrige reguleringer	3.248	3.248
I alt	2.472.573	2.786.122

## 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.

**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.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

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



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Nettoomsætning**

Indtægter fra 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.

**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.

**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
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Grunde afskrives ikke.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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".

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

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

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

**Andre finansielle poster**

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

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

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

**Skat af årets resultat**

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

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**Andre skatter**

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

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

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

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***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, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Indre værdis metode*

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.

For kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, er den forholdsmæssige andel af kapitalandelens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit. Den indre værdi er derudover baseret på følgende regnskabspraksis:

*Ejendomsomkostninger*

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

*Lejeindtægter*

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

*Investerings ejendomme*

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

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.

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Tilgodehavender**

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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.

**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.

**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.

**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, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko 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.