

# Atlas Timber Holding ApS

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

## Årsrapport for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 10.04.24

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 - 34

---

---

**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 01.10.22 - 30.09.23 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. 30.09.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 10. april 2024

**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 01.10.22 - 30.09.23, 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. 30.09.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23 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 revisoreres 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 10. april 2024

### 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	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
---------------	---------	---------	---------	---------	---------

*Resultat*

Resultat af primær drift	18.234	30.518	9.824	13.276	18.504
Finansielle poster i alt	-3.808	-5.165	336	-987	-3.172
Årets resultat	11.024	19.101	7.900	9.577	11.836

*Balance*

Samlede aktiver	143.741	171.293	94.245	82.996	77.525
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.914	0	327	367	7.602
Egenkapital	91.447	82.041	63.054	55.267	47.800

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:

Driften	30.675	-12.135	14.327	6.093	5.398
Investeringer	7.235	-39.205	-273	-367	-5.412
Finansiering	-19.352	26.420	-106	-2.117	1.999
Årets pengestrømme	18.558	-24.920	13.948	3.609	1.985

**Nøgletal**

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
--	---------	---------	---------	---------	---------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	13%	26%	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 01.10.22 - 30.09.23 udviser et resultat på DKK 11.023.923 mod DKK 19.100.992 for tiden 01.10.21 - 30.09.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 91.446.861.

Aktiviteten for handelsselskaberne har være høj i det indeværende år. Resultatforventningen for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23 blev ikke opfyldt primært som følge af krise i byggeriet i Kina og deraf prisnedgang på flere sortimenter. Resultatet er dog fuldt ud tilfredsstillende set i lyset af markedsituationen.

I det indeværende år vil der blive lagt vægt på yderligere konsolidering af virksomhederne samt udvikling af digitale værktøjer og arbejdsprocesser til at imødekomme krav til dokumentation og sporbarhed.

Det samlede finansielle beredskab er styrket for virksomheden.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet DKK 10-15 mio. for det kommende år. Handelsselskaberne forventes at præstere på niveau som 2022/2023 for både Danmark og udlandet. Skovdrift i Danmark forventes uændret, mens skovdrift i Uganda med salg af elmater forventes svækket pga af en svagere efterspørgsel. Øvrige aktiviteter er uændret

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK	
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>32.457.889</b>	<b>44.547.566</b>	<b>-127.534</b>	<b>-156.811</b>
1	Personaleomkostninger	-12.999.177	-13.463.434	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>19.458.712</b>	<b>31.084.132</b>	<b>-127.534</b>	<b>-156.811</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.225.032	-566.589	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>18.233.680</b>	<b>30.517.543</b>	<b>-127.534</b>	<b>-156.811</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.675.878	15.644.696
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	69.622	-360.169	69.622	-360.169
4	Andre finansielle indtægter	1.323.934	346.622	1.012.029	432.311
5	Andre finansielle omkostninger	-5.202.048	-5.151.444	-2.268	-1.962.103
	<b>Resultat før skat</b>	<b>14.425.188</b>	<b>25.352.552</b>	<b>8.627.727</b>	<b>13.597.924</b>
6	Skat af årets resultat	-3.392.725	-6.240.475	-235.150	364.366
	Andre skatter	-8.540	-11.085	-8.540	-11.085
	<b>Skatter i alt</b>	<b>-3.401.265</b>	<b>-6.251.560</b>	<b>-243.690</b>	<b>353.281</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>11.023.923</b>	<b>19.100.992</b>	<b>8.384.037</b>	<b>13.951.205</b>

### Forslag til resultatdisponering

	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.245.501	15.284.528
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	122.000	117.800	122.000	117.800
	Minoritetsinteresser	2.639.886	5.149.787	0	0
	Overført resultat	8.262.037	13.833.405	5.016.536	-1.451.123
	<b>I alt</b>	<b>11.023.923</b>	<b>19.100.992</b>	<b>8.384.037</b>	<b>13.951.205</b>

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK
<b>AKTIVER</b>					
	Goodwill	5.486.354	6.158.089	0	0
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.486.354</b>	<b>6.158.089</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	16.936.335	14.021.960	0	0
	Indretning af lejede lokaler	226.913	458.630	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	0	130.200	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	693.454	884.834	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>17.856.702</b>	<b>15.495.624</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	48.646.609	45.470.731
11	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.748.879	6.636.150
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	4.569.198	4.499.576	4.569.198	4.499.576
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	542.692	542.692	542.692	542.692
11	Deposita	54.000	54.000	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.165.890</b>	<b>5.096.268</b>	<b>63.507.378</b>	<b>57.149.149</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>28.508.946</b>	<b>26.749.981</b>	<b>63.507.378</b>	<b>57.149.149</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	29.352.032	44.034.548	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>29.352.032</b>	<b>44.034.548</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	51.781.422	84.295.011	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.019.689
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.241.185	477.500	1.241.185	477.500
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	879.965	1.188.170
	Andre tilgodehavender	4.860.308	6.302.184	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	82.538	77.148	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>57.965.453</b>	<b>91.151.843</b>	<b>2.121.150</b>	<b>2.685.359</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	8.777.199	8.358.699	8.777.199	8.358.699
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>8.777.199</b>	<b>8.358.699</b>	<b>8.777.199</b>	<b>8.358.699</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>19.137.765</b>	<b>998.415</b>	<b>2.514.430</b>	<b>233.811</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>115.232.449</b>	<b>144.543.505</b>	<b>13.412.779</b>	<b>11.277.869</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>143.741.395</b>	<b>171.293.486</b>	<b>76.920.157</b>	<b>68.427.018</b>

Note	<b>PASSIVER</b>				
	Koncern		Modervirksomhed		
	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	44.407.319	41.161.818
	Overført resultat	76.149.380	67.887.343	31.742.061	26.725.525
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	122.000	117.800	122.000	117.800
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>76.396.380</b>	<b>68.130.143</b>	<b>76.396.380</b>	<b>68.130.143</b>
12	Minoritetsinteresser	15.050.481	13.910.595	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>91.446.861</b>	<b>82.040.738</b>	<b>76.396.380</b>	<b>68.130.143</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	42.998	69.643	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>42.998</b>	<b>69.643</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14	Gæld til realkreditinstitutter	4.122.787	4.119.539	0	0
14	Anden gæld	2.400.000	2.650.000	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6.522.787</b>	<b>6.769.539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	250.000	250.000	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	10.550	5.917.434	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.096.194	3.232.265	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	39.807.023	65.288.297	428.125	296.875
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	93.384	0
	Gæld til associerede virksomheder	0	913.951	0	0
	Selskabsskat	2.304.255	5.228.860	0	0
	Anden gæld	2.260.727	1.582.759	2.268	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>45.728.749</b>	<b>82.413.566</b>	<b>523.777</b>	<b>296.875</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>52.251.536</b>	<b>89.183.105</b>	<b>523.777</b>	<b>296.875</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>143.741.395</b>	<b>171.293.486</b>	<b>76.920.157</b>	<b>68.427.018</b>

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

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.10.22 - 30.09.23							
Saldo pr. 01.10.22	125.000	0	67.887.343	117.800	68.130.143	13.910.595	82.040.738
Betalt udbytte	0	0	0	-117.800	-117.800	-1.500.000	-1.617.800
Forslag til resultatdisponering	0	0	8.262.037	122.000	8.384.037	2.639.886	11.023.923
Saldo pr. 30.09.23	125.000	0	76.149.380	122.000	76.396.380	15.050.481	91.446.861

## Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.22 - 30.09.23							
Saldo pr. 01.10.22	125.000	41.161.818	26.725.525	117.800	68.130.143	0	68.130.143
Betalt udbytte	0	0	0	-117.800	-117.800	0	-117.800
Forslag til resultatdisponering	0	3.245.501	5.016.536	122.000	8.384.037	0	8.384.037
Saldo pr. 30.09.23	125.000	44.407.319	31.742.061	122.000	76.396.380	0	76.396.380

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>11.023.923</b>	<b>19.100.992</b>
19 Reguleringer	4.551.383	7.196.880
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	5.876.523	-15.304.169
Tilgodehavender	26.404.997	-18.690.410
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-18.773.551	17.461.187
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-2.363.510	3.977.095
Andre ændringer i driftskapital	10.501.195	-22.773.101
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>37.220.960</b>	<b>-9.031.526</b>
Betalt selskabsskat	-6.546.416	-3.103.665
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>30.674.544</b>	<b>-12.135.191</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.914.375	0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	-19.328.763
Udlån	-4.057.298	-19.876.392
Modtaget afdrag på udlån	14.206.622	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>7.234.949</b>	<b>-39.205.155</b>
Betalt udbytte	-1.617.800	-114.400
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	9.575	5.913.901
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter	-5.916.458	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder	3.293.613	19.706.392
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	-14.206.622	0
Optagelse af gæld til associerede virksomheder	0	913.951
Afdrag på gæld til associerede virksomheder	-913.951	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-19.351.643</b>	<b>26.419.844</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>18.557.850</b>	<b>-24.920.502</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	998.415	23.913.593
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	8.358.699	10.364.023
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>27.914.964</b>	<b>9.357.114</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	19.137.765	998.415
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	8.777.199	8.358.699
<b>I alt</b>	<b>27.914.964</b>	<b>9.357.114</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	11.924.571	12.478.541	0	0
Pensioner	417.637	179.250	0	0
Andre omkostninger til social sikring	145.067	128.668	0	0
Andre personaleomkostninger	511.902	676.975	0	0
I alt	12.999.177	13.463.434	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	14	12	0	0

## 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	7.675.878	15.644.696
I alt	0	0	7.675.878	15.644.696

## 3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	69.622	-360.169	69.622	-360.169
I alt	69.622	-360.169	69.622	-360.169

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
<b>4. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	252.523	85.689
Renteindtægter fra associerede virksomheder	13.685	0	13.685	0
Renteindtægter i øvrigt	17.266	33	0	33
Valutakursreguleringer	511.695	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	781.288	346.589	745.821	346.589
Øvrige finansielle indtægter	1.323.934	346.622	759.506	346.622
I alt	1.323.934	346.622	1.012.029	432.311

#### 5. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger fra associerede virksomheder	35.260	13.951	0	0
Renteomkostninger i øvrigt	312.484	635.850	2.268	7.828
Valutakursreguleringer	283.995	66.448	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	4.570.309	4.435.195	0	1.954.275
I alt	5.202.048	5.151.444	2.268	1.962.103

#### 6. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	3.378.809	6.248.411	194.589	-371.060
Årets regulering af udskudt skat	-26.645	-14.630	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	40.561	6.694	40.561	6.694
I alt	3.392.725	6.240.475	235.150	-364.366



	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.245.501	15.284.528
Forslag til udbytte for regnskabsåret	122.000	117.800	122.000	117.800
Minoritetsinteresser	2.639.886	5.149.787	0	0
Overført resultat	8.262.037	13.833.405	5.016.536	-1.451.123
I alt	11.023.923	19.100.992	8.384.037	13.951.205

## 8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.10.22	7.400.000
Kostpris pr. 30.09.23	7.400.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.22	-1.241.911
Afskrivninger i året	-671.735
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.23	-1.913.646
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	5.486.354

## 9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:				
Kostpris pr. 01.10.22	14.021.960	1.158.587	2.300.485	1.594.013
Tilgang i året	2.914.375	0	0	0
Kostpris pr. 30.09.23	16.936.335	1.158.587	2.300.485	1.594.013
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.22	0	-699.957	-2.170.285	-709.179
Afskrivninger i året	0	-231.717	-130.200	-191.380
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.23	0	-931.674	-2.300.485	-900.559
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	16.936.335	226.913	0	693.454

## 10. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.10.22	0	4.587.500	542.692
Kostpris pr. 30.09.23	0	4.587.500	542.692
Opskrivninger pr. 01.10.22	0	-87.924	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	69.622	0
Opskrivninger pr. 30.09.23	0	-18.302	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	0	4.569.198	542.692

## Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.10.22	4.220.988	4.587.500	542.692
Kostpris pr. 30.09.23	4.220.988	4.587.500	542.692
Opskrivninger pr. 01.10.22	41.249.743	-87.924	0
Årets resultat fra kapitalandele	7.675.878	69.622	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-4.500.000	0	0
Opskrivninger pr. 30.09.23	44.425.621	-18.302	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	48.646.609	4.569.198	542.692

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
-------------------	-----------	--------------------	-----------------------	------------------------

## Dattervirksomheder:

Atlas Timber & Hardwood ApS, Rudersdal	75%	60.201.922	10.559.542	45.151.442
Bovballe Skov ApS, Rudersdal	100%	3.495.167	-243.779	3.495.167

## Associerede virksomheder:

Pæregaard Skov ApS, Vejle	50%	6.029.012	77.577	3.014.506
Ejendomsselskabet af 21.11.2018 ApS, Rudersdal	50%	3.109.384	61.668	1.554.692

**11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita
Koncern:		
Kostpris pr. 01.10.22	0	54.000
Kostpris pr. 30.09.23	0	54.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	0	54.000
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.10.22	6.636.150	0
Tilgang i året	3.112.729	0
Kostpris pr. 30.09.23	9.748.879	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	9.748.879	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
	DKK	DKK	DKK	DKK

**12. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	13.910.595	8.760.808	0	0
Betalt udbytte	-1.500.000	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.639.886	5.149.787	0	0
I alt	15.050.481	13.910.595	0	0

**13. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.10.22	69.643	34.479	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-26.645	35.164	0	0
Udskudt skat pr. 30.09.23	42.998	69.643	0	0

**14. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.09.23	Gæld i alt 30.09.22
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	0	4.122.787	4.122.787	4.119.539
Anden gæld	250.000	0	2.650.000	2.900.000
I alt	250.000	4.122.787	6.772.787	7.019.539

**15. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Koncern:		
Dagsværdi pr. 30.09.23	8.777.199	8.777.199
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	418.500	418.500
Modervirksomhed:		
Dagsværdi pr. 30.09.23	8.777.199	8.777.199
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	418.500	418.500

## 16. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restforpligtelse på t.DKK 110.

Koncernen har indgået lejekontrakt om kontorlokalerne. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel og en samlet forpligtelse i opsigelsesperioden på t.DKK 151.

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet garantier vedr. indland på t.DKK 1.000 og t.DKK 780 vedr. udland.

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.

## 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

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.

Til sikkerhed for uudnyttede kreditfaciliteter hos kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant t.DKK 20.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.09.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 693
- Varebeholdninger t.DKK 29.352
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 51.781

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 8.777.

**18. 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	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK
<b>19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.225.032	566.589
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-69.622	360.169
Finansielle omkostninger	0	26.399
Skat af årets resultat	3.392.725	6.240.475
Øvrige reguleringer	3.248	3.248
I alt	4.551.383	7.196.880

## 20. 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 kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, 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.



**20. 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 og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere 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, ejendomsomkostninger, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**20. 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.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**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.

**Ejendomsomkostninger**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og 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	10	
Indretning af lejede lokaler	5	
Produktionsanlæg og maskiner	5	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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 immaterielle og 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.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

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

**Skat af årets resultat**

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

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**Andre skatter**

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

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner 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.

*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 kapitalandele. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelenes 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 kapitalandelenes 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.

**Investeringsejendomme**

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

***Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele***

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen 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.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**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.

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

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede 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 nettorealiseringsværdien, 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.

**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.

**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



**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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