



## MJ Vest Holding ApS

Kystvejen 12  
5466 Asperup  
CVR-nr. 30073231

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
11.04.2022

---

**Michael Guldmann Jørgensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	9
Koncernens balance pr. 31.12.2021	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	13
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

MJ Vest Holding ApS

Kystvejen 12

5466 Asperup

CVR-nr.: 30073231

Hjemsted: Middelfart

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Direktion

Michael Guldmann Jørgensen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for MJ Vest Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Asperup, den 11.04.2022

**Direktion**

**Michael Guldmann Jørgensen**

direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i MJ Vest Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MJ Vest Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 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. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af 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 anvendte 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.
- 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

Odense, den 11.04.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Per Krause Therkelsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19698

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	57.793	44.666	36.894
Driftsresultat	24.503	18.160	12.240
Resultat af finansielle poster	1.515	713	1.457
Årets resultat	20.314	14.710	10.651
Årets resultat ekskl. minoriteter	20.314	11.873	8.368
Balancesum	96.875	70.175	64.073
Investeringer i materielle aktiver	17.898	3.633	9.795
Egenkapital	58.212	39.898	40.188
Egenkapital ekskl. minoriteter	58.212	39.898	36.183
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.671	19.702	14.463
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(17.624)	(13.633)	(9.795)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3.202)	(6.127)	(535)
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalforrentning (%)	29,95	53,01	53,01
Soliditetsgrad (%)	60,09	56,86	56,47

Hoved- og nøgletalsoversigten dækker ikke tal fra før 2019, da koncernen i 2020 blev omfattet af ÅRL §109.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum



**Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Koncernens hovedaktivitet består af udførelse af el-arbejde, herunder el-anlæg.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Om selskabets økonomiske stilling og resultat i det forløbne år henvises til årsrapporten. Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

**Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Årets resultat er bedre end forventet grundet stigende efterspørgsel.

**Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

Der er ingen særlige forhold, som skaber usikkerhed i forbindelse med indregning og måling af de enkelte elementer i årsregnskabet.

**Forventet udvikling**

Selskabet har en forventning om et tilfredsstillende resultat næste år på lidt lavere niveau end indeværende års resultat.

**Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>57.793.420</b>	<b>44.665.560</b>
Personaleomkostninger	2	(29.021.325)	(22.755.774)
Af- og nedskrivninger	3	(4.269.573)	(3.750.088)
<b>Driftsresultat</b>		<b>24.502.522</b>	<b>18.159.698</b>
Andre finansielle indtægter	4	2.018.084	1.000.965
Andre finansielle omkostninger	5	(503.106)	(287.986)
<b>Resultat før skat</b>		<b>26.017.500</b>	<b>18.872.677</b>
Skat af årets resultat	6	(5.703.423)	(4.163.048)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>20.314.077</b>	<b>14.709.629</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Grunde og bygninger		18.870.109	18.761.247
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.607.723	8.212.053
Materielle aktiver under udførelse		9.991.065	0
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>40.468.897</b>	<b>26.973.300</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>40.468.897</b>	<b>26.973.300</b>
Råvarer og hjælpematerialer		571.057	395.509
Fremstillede varer og handelsvarer		2.182.000	2.203.000
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.753.057</b>	<b>2.598.509</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		26.883.138	21.026.531
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	5.222.056	3.944.903
Andre tilgodehavender		1.188.892	234.007
Tilgodehavende skat		1.579.539	0
Periodeafgrænsningsposter	10	433.698	667.477
<b>Tilgodehavender</b>		<b>35.307.323</b>	<b>25.872.918</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		14.332.333	12.439.762
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>14.332.333</b>	<b>12.439.762</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.013.270</b>	<b>2.290.473</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>56.405.983</b>	<b>43.201.662</b>
<b>Aktiver</b>		<b>96.874.880</b>	<b>70.174.962</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital	11	125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		56.086.673	37.772.596
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>58.211.673</b>	<b>39.897.596</b>
Udskudt skat	12	5.814.203	1.527.067
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.814.203</b>	<b>1.527.067</b>
Gæld til realkreditinstitutter		4.838.401	5.610.060
Bankgæld		1.200.000	1.600.000
Anden gæld		1.928.163	1.966.050
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>7.966.564</b>	<b>9.176.110</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	1.179.225	1.180.353
Bankgæld		9.769.970	0
Deposita		15.000	15.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.929.545	6.318.652
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		43.313	34.452
Skyldig skat		0	655.667
Anden gæld		5.945.387	11.370.065
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>24.882.440</b>	<b>19.574.189</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>32.849.004</b>	<b>28.750.299</b>
<b>Passiver</b>		<b>96.874.880</b>	<b>70.174.962</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	37.772.596	2.000.000	39.897.596
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(2.000.000)	(2.000.000)
Årets resultat	0	18.314.077	2.000.000	20.314.077
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>56.086.673</b>	<b>2.000.000</b>	<b>58.211.673</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Driftsresultat		24.502.522	18.159.698
Af- og nedskrivninger		3.930.703	3.750.088
Ændringer i arbejdskapital	14	(11.865.207)	676.667
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>16.568.018</b>	<b>22.586.453</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.018.084	1.000.965
Betalte finansielle omkostninger		(503.106)	(287.986)
Refunderet/(betalt) skat		(3.412.144)	(3.597.015)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>14.670.852</b>	<b>19.702.417</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(17.897.920)	(3.633.308)
Salg af materielle aktiver		471.620	0
Køb af virksomheder		0	(10.000.000)
Netto køb/salg værdipapirer		(197.342)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(17.623.642)</b>	<b>(13.633.308)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(2.952.790)</b>	<b>6.069.109</b>
Afdrag på lån mv.		(1.210.674)	(1.161.315)
Udbetalt udbytte		(2.000.000)	(5.000.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		8.861	34.452
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(3.201.813)</b>	<b>(6.126.863)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(6.154.603)</b>	<b>(57.754)</b>
Likvider primo		14.730.235	14.787.989
<b>Likvider ultimo</b>		<b>8.575.632</b>	<b>14.730.235</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	4.013.270	2.290.473
Værdipapirer	14.332.333	12.439.762
Kortfristet gæld til banker	(9.769.971)	0
<b>Likvider ultimo</b>	<b>8.575.632</b>	<b>14.730.235</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	26.176.776	20.542.647
Pensioner	1.999.351	1.628.835
Andre omkostninger til social sikring	539.758	418.191
Andre personaleomkostninger	305.440	166.101
	<b>29.021.325</b>	<b>22.755.774</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>71</b>	<b>62</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens §98 b stk. 3, så er der ikke oplyst vederlag til ledelseskategorier.

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	4.269.573	3.750.088
	<b>4.269.573</b>	<b>3.750.088</b>

## 4 Andre finansielle indtægter

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Dagsværdireguleringer	1.695.228	450.817
Øvrige finansielle indtægter	322.856	550.148
	<b>2.018.084</b>	<b>1.000.965</b>

## 5 Andre finansielle omkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	0	20.371
Renteomkostninger i øvrigt	86.748	78.098
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	43.062	81.887
Øvrige finansielle omkostninger	373.296	107.630
	<b>503.106</b>	<b>287.986</b>



## 6 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Aktuel skat	1.458.383	3.626.800
Ændring af udskudt skat	4.287.136	548.676
Regulering vedrørende tidligere år	(42.096)	(12.428)
	<b>5.703.423</b>	<b>4.163.048</b>

## 7 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000.000
Overført resultat	18.314.077	9.873.162
Minoritetsinteressers andel af resultatet	0	2.836.467
	<b>20.314.077</b>	<b>14.709.629</b>

## 8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.
Kostpris primo	24.866.093	44.721.473	0
Tilgange	630.792	7.276.063	9.991.065
Afgange	0	(6.421.993)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.496.885</b>	<b>45.575.543</b>	<b>9.991.065</b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.104.846)	(36.509.420)	0
Årets afskrivninger	(521.930)	(3.747.643)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	6.289.243	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(6.626.776)</b>	<b>(33.967.820)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>18.870.109</b>	<b>11.607.723</b>	<b>9.991.065</b>

## 9 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2021 kr.	2020 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	55.963.319	16.565.856
Foretagne acontofaktureringer	(50.741.263)	(12.620.953)
	<b>5.222.056</b>	<b>3.944.903</b>

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

**11 Virksomhedskapital**

	Antal	Pålydende værdi kr.	Bogført pariværdi kr.
A-anparter	125	1000	125.000
	<b>125</b>		<b>125.000</b>

**12 Udskudt skat**

	2021 kr.	2020 kr.
Materielle aktiver	5.904.831	1.535.839
Forpligtelser	(7.628)	(8.772)
Fremførbare skattemæssige underskud	(83.000)	0
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>5.814.203</b>	<b>1.527.067</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2021 kr.</b>
Primo	1.527.067
Indregnet i resultatopgørelsen	4.287.136
<b>Ultimo</b>	<b>5.814.203</b>

**13 Langfristede forpligtelser**

	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald efter 12 måneder 2021 kr.	Restgæld efter 5 år 2021 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	779.225	780.353	4.838.401	2.637.764
Bankgæld	400.000	400.000	1.200.000	0
Anden gæld	0	0	1.928.163	0
	<b>1.179.225</b>	<b>1.180.353</b>	<b>7.966.564</b>	<b>2.637.764</b>

**14 Ændring i arbejdskapital**

	2021 kr.	2020 kr.
Ændring i varebeholdninger	(196.548)	(672.071)
Ændring i tilgodehavender	(7.854.863)	(6.746.438)
Ændring i leverandørgæld mv.	(3.813.796)	8.095.176
	<b>(11.865.207)</b>	<b>676.667</b>

## 15 Dagsværdioplysninger

	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>
Dagsværdi ultimo	12.439.762
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	450.817

## 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 18.870.109 kr. pr. 31.12.2021.

Til sikkerhed for bankgæld ligger værdipapirer til en værdi på 12.582.552 kr. pr. 31.12.2021. Koncernen har på 9.769.970 kr. pr. 31.12.2021.

## 17 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Der er i henhold i årsregnskabslovens § 98c stk. 3 ikke oplyst om transaktioner med helejede dattervirksomheder

## 18 Dattervirksomheder

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Vestfyns El-anlæg, Nr. Åby A/S	Middelfart	A/S	100
Sejerøvej 5466 ApS	Middelfart	ApS	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>451.059</b>	<b>618.789</b>
Af- og nedskrivninger	2	(225.798)	(225.798)
<b>Driftsresultat</b>		<b>225.261</b>	<b>392.991</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		17.370.990	10.589.944
Andre finansielle indtægter	3	2.149.546	1.104.030
Andre finansielle omkostninger	4	(111.296)	(111.788)
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.634.501</b>	<b>11.975.177</b>
Skat af årets resultat	5	(452.198)	(290.644)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>19.182.303</b>	<b>11.684.533</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Grunde og bygninger		13.916.663	14.142.461
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>13.916.663</b>	<b>14.142.461</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		33.014.924	25.103.934
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>33.014.924</b>	<b>25.103.934</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>46.931.587</b>	<b>39.246.395</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		2.182.000	2.203.000
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.182.000</b>	<b>2.203.000</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.398.525	1.576.669
Andre tilgodehavender		975.732	78.412
Tilgodehavende skat		2.624.041	3.455.612
Periodeafgrænsningsposter	9	13.642	12.828
<b>Tilgodehavender</b>		<b>8.011.940</b>	<b>5.123.521</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		14.332.333	12.439.763
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>14.332.333</b>	<b>12.439.763</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>30.734</b>	<b>143.413</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>24.557.007</b>	<b>19.909.697</b>
<b>Aktiver</b>		<b>71.488.594</b>	<b>59.156.092</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		7.337.424	1.966.434
Overført overskud eller underskud		53.087.715	41.276.402
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>62.550.139</b>	<b>45.367.836</b>
Udskudt skat	10	150.417	113.066
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>150.417</b>	<b>113.066</b>
Gæld til realkreditinstitutter		3.337.641	3.836.473
Bankgæld		1.200.000	1.600.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>4.537.641</b>	<b>5.436.473</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	906.846	908.626
Bankgæld		3.268.195	0
Deposita		15.000	15.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		43.313	34.452
Skyldig skat		0	668.314
Anden gæld		17.043	6.612.325
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.250.397</b>	<b>8.238.717</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>8.788.038</b>	<b>13.675.190</b>
<b>Passiver</b>		<b>71.488.594</b>	<b>59.156.092</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	1.966.434	41.276.402	2.000.000	45.367.836
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.000.000)	(2.000.000)
Årets resultat	0	5.370.990	11.811.313	2.000.000	19.182.303
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>7.337.424</b>	<b>53.087.715</b>	<b>2.000.000</b>	<b>62.550.139</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Af- og nedskrivninger

	2021 kr.	2020 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	225.798	225.798
	<b>225.798</b>	<b>225.798</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	131.462	103.065
Dagsværdireguleringer	1.695.228	450.817
Øvrige finansielle indtægter	322.856	550.148
	<b>2.149.546</b>	<b>1.104.030</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	48.772	43.711
Øvrige finansielle omkostninger	62.524	68.077
	<b>111.296</b>	<b>111.788</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Aktuel skat	456.943	265.722
Ændring af udskudt skat	37.351	37.350
Regulering vedrørende tidligere år	(42.096)	(12.428)
	<b>452.198</b>	<b>290.644</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000.000
Overført resultat	17.182.303	9.684.533
	<b>19.182.303</b>	<b>11.684.533</b>



## 7 Materielle aktiver

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>
Kostpris primo	14.574.245
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.574.245</b>
Af- og nedskrivninger primo	(431.784)
Årets afskrivninger	(225.798)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(657.582)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.916.663</b>

## 8 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	23.137.500
Tilgange	2.540.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.677.500</b>
Opskrivninger primo	1.966.434
Afskrivninger på goodwill	(1.131.774)
Andel af årets resultat	18.502.764
Udbytte	(12.000.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>7.337.424</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>33.014.924</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

I den regnskabsmæssige værdi indgår koncerngoodwill ved køb af tilknyttet virksomhed på 5.658.869 kr. Den regnskabsmæssige værdi af koncerngoodwill udgør 4.338.466 kr. pr. 31.12.2021.

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## 10 Udskudt skat

	<b>2021 kr.</b>	<b>2020 kr.</b>
Materielle aktiver	150.417	113.066
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>150.417</b>	<b>113.066</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2021 kr.</b>
Primo	113.066
Indregnet i resultatopgørelsen	37.351
<b>Ultimo</b>	<b>150.417</b>

### 11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald efter 12 måneder 2021 kr.	Restgæld efter 5 år 2021 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	506.846	508.626	3.337.641	1.956.534
Bankgæld	400.000	400.000	1.200.000	0
	<b>906.846</b>	<b>908.626</b>	<b>4.537.641</b>	<b>1.956.534</b>

### 12 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
Dagsværdi ultimo	14.332.332
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	1.485.673

### 13 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 13.916.663 kr. pr. 31.12.2021

Til sikkerhed for bankgæld ligger værdipapirer til en værdi på 12.582.552 kr. pr. 31.12.2021. Selskabet har en bankgæld på 3.268.195 kr. pr. 31.12.2021.

Selskabet har afgivet selvskyldner kaution for op til 15 mio.kr. for datterselskab, hvor der er trukket 5,8 mio. kr. pr. 31.12.2021

### 15 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Michael Guldmann Jørgensen, Kystvejen 12, 5466 Asperup, ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### **16 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår.

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Der er i henhold i årsregnskabslovens § 98c stk. 3 ikke oplyst om transaktioner med helejede dattervirksomheder.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under

fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## Skat

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

## Balancen

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	17-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

**Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb af virksomheder, samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.