

# **NAK Invest ApS**

Eggersvej 6, 2900 Hellerup  
CVR-nr. 31 08 98 91

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 24.11.20

Nils Knudseb  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 36

---

---

**Selskabet**

---

NAK Invest ApS  
Eggersvej 6  
2900 Hellerup  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 31 08 98 91  
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

---

Nils Knudsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 for NAK Invest 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. 30.06.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 24. november 2020

**Direktionen**

Nils Knudsen

**Til kapitalejeren i NAK Invest ApS****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NAK Invest ApS for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Næstved, den 24. november 2020

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jørgen Stegmann

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne11738

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

Beløb i t.DKK	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	19.058	17.342	17.760	18.289	18.107
Resultat af primær drift	-18	-1.871	1.159	1.398	2.336
Finansielle poster i alt	-2.688	-2.021	-2.039	-2.562	-2.412
Årets resultat	-2.329	-4.018	-942	-1.170	-313
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	67.783	69.979	70.382	70.702	73.796
Indeks	92	95	95	96	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.811	1.185	1.943	1.305	416
Indeks	676	285	467	314	100
Egenkapital	12.942	16.219	20.237	21.179	22.349
Indeks	58	73	91	95	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	2.988	-128	3.625	4.902	4.137
Investeringer	-3.688	-1.996	-3.009	-2.461	-2.128
Finansiering	-142	-6.256	-2.016	-287	-4.854
Årets pengestrømme	-842	-8.380	-1.400	2.154	-2.845



**Nøgletal**

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-16%	-22%	-5%	-5%	1%
Overskudsgrad	0%	-3%	2%	2%	4%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	19%	23%	29%	30%	30%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	51	53	50	57	54

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter omfatter ejerskab af Haslev Investment A/S, hvis hovedaktivitet, via ejerskab af øvrige underliggende koncernselskaber, består i produktion og salg af møbler.

Med inspiration fra klassiske danske møbelarkitekter, er koncernens mission at skabe originale og kvalitetsbetonede designmøbler, som matcher kundernes ønsker og behov.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.19 - 30.06.20 udviser et resultat på DKK -2.328.840 mod DKK -4.017.954 for tiden 01.07.18 - 30.06.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 12.942.183.

Koncernen gennemførte sidste år omstruktureringer, hvilket medførte at datterselskabet Magnus Olesen A/S overtog Haslev Møbelsnedkeri A/S' aktivitet med produktion og salg af møbler, således alle operative aktiviteter er samlet i Magnus Olesen A/S. Der er igen i året afholdt betydelige omkostninger til integration og styrkelse af koncernens møbelaktiviteter. De afledte økonomiske konsekvenser af integrationen er afspejlet i årsrapporten.

Koncernselskabernes drift og aktivitet har over foråret og sommeren 2020, som resten af samfundet, været hæmmet af spredningen af coronavirus (COVID-19). Der oplevedes en reduceret ordreindgang og omsætning, ligesom der er foretaget nødvendige driftsmæssige justeringer samt tilpasning af omkostninger til det aktuelle aktivitetsniveau. De reducerede resultater og likviditetsstrømme er delvist kompenseret via relevante hjælpepakker.

Ledelsen finder, under hensyntagen til de gennemførte aktiviteter, resultatet i overensstemmelse med det forventede.

### Forventet udvikling

Samfundet og markederne er fortsat hæmmet af spredningen af coronavirus (COVID-19), men det er ledelsens forventning at situationen normaliseres i det kommende regnskabsår. Koncernens brands og produkter afsættes til forskellige kundekredse og markeder, hvorved der opnås risikospredning.

Ledelsen forventer, at der i det kommende regnskabsår vil opleves et forbedret aktivitets- og indtjeningsniveau.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen fokuserer på at opnå størst mulig kvalitet og holdbarhed ved anvendelse af de bedst tilgængelige materialer og nyeste konstruktionsprincipper. Der anvendes løbende ressourcer på at optimere eksisterende tilblivelsesprocesser og implementere nye.

Koncernen ønsker at sikre en tidssvarende produktportefølje og samarbejder derfor med anerkendte arkitekter og designere. I håbet om at skabe nye, moderne klassikere udvikles nye produkter med udspring i gode idéer og med fokus på form og funktion.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>19.058.284</b>	<b>17.342.004</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Distributionsomkostninger	-13.668.442	-13.933.834	0	0
	Administrationsomkostninger	-5.407.671	-5.279.021	-27.356	-38.137
	Andre driftsomkostninger	0	-409.851	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-17.829</b>	<b>-2.280.702</b>	<b>-27.356</b>	<b>-38.137</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-2.135.004	-3.872.465
3	Andre finansielle indtægter	6.408	27.271	6.609	995
4	Andre finansielle omkostninger	-2.694.780	-2.048.098	-227.762	-200.154
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.706.201</b>	<b>-4.301.529</b>	<b>-2.383.513</b>	<b>-4.109.761</b>
	Skat af årets resultat	377.361	283.575	54.673	91.807
	<b>Årets resultat</b>	<b>-2.328.840</b>	<b>-4.017.954</b>	<b>-2.328.840</b>	<b>-4.017.954</b>

5 Resultatdisponering

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.432.492	2.844.816	0	0
	Erhvervede rettigheder	462.370	719.483	0	0
	Goodwill	4.099.320	5.374.149	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>7.994.182</b>	<b>8.938.448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	20.933.120	21.866.915	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	5.173.353	3.896.980	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	956.271	779.192	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>27.062.744</b>	<b>26.543.087</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	18.867.007	21.949.922
9	Deposita	293.654	137.544	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>293.654</b>	<b>137.544</b>	<b>18.867.007</b>	<b>21.949.922</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>35.350.580</b>	<b>35.619.079</b>	<b>18.867.007</b>	<b>21.949.922</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	10.865.952	10.464.202	0	0
	Varer under fremstilling	11.241.007	12.471.231	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	3.519.391	3.209.517	0	0
	Forudbetalinger for varer	173.381	280.031	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>25.799.731</b>	<b>26.424.981</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.356.957	6.828.381	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	154.527	6.497
11	Udskudt skatteaktiv	1.095.839	451.118	352.837	298.164
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	5.448
	Andre tilgodehavender	582.393	36.147	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	449.866	447.241	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>6.485.055</b>	<b>7.762.887</b>	<b>507.364</b>	<b>310.109</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>148.019</b>	<b>171.581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>32.432.805</b>	<b>34.359.449</b>	<b>507.364</b>	<b>310.109</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>67.783.385</b>	<b>69.978.528</b>	<b>19.374.371</b>	<b>22.260.031</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for opskrivninger	4.060.882	4.875.268	0	0
	Reserve for udviklingsomkostninger	2.068.807	1.893.561	0	0
	Overført resultat	6.687.494	9.325.105	12.817.185	16.093.936
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>12.942.183</b>	<b>16.218.934</b>	<b>12.942.185</b>	<b>16.218.936</b>
12	Ansvarlig lånekapital	2.011.405	2.954.383	2.011.405	1.932.452
12	Gæld til realkreditinstitutter	8.675.612	9.567.699	0	0
12	Leasingforpligtelser	1.901.043	1.286.260	0	0
12	Anden gæld	683.797	0	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>13.271.857</b>	<b>13.808.342</b>	<b>2.011.405</b>	<b>1.932.452</b>
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.498.033	3.103.457	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	23.119.822	22.301.679	3.539.190	3.529.875
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	586.389	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.994.307	7.516.059	30.000	30.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	152.158	52.335
	Selskabsskat	64.747	3.463	0	0
	Anden gæld	9.306.047	7.026.594	699.433	496.433
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>41.569.345</b>	<b>39.951.252</b>	<b>4.420.781</b>	<b>4.108.643</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>54.841.202</b>	<b>53.759.594</b>	<b>6.432.186</b>	<b>6.041.095</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>67.783.385</b>	<b>69.978.528</b>	<b>19.374.371</b>	<b>22.260.031</b>
13	Eventualforpligtelser				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
15	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19					
Saldo pr. 01.07.18	125.000	4.875.268	0	1.135.705	14.100.916
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	-353.028	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-292.189	292.189
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	1.403.073	-1.050.045
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	-4.017.955
Saldo pr. 30.06.19	125.000	4.875.268	0	1.893.561	9.325.105
Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20					
Saldo pr. 01.07.19	125.000	4.875.268	0	1.893.561	9.325.105
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	-1.215.271	0	0	0
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	-209.665	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	229.699	0	-49.428	87.089
Overførsler til/fra andre reserver	0	171.186	0	434.339	-395.860
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	-2.328.840
Saldo pr. 30.06.20	125.000	4.060.882	0	2.068.807	6.687.494

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat
Modervirksomhed:					
Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19					
Saldo pr. 01.07.18	125.000	0	2.042.767	0	18.069.124
Forslag til resultatdisponering	0	0	-2.042.767	0	-1.975.188
Saldo pr. 30.06.19	125.000	0	0	0	16.093.936
Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20					
Saldo pr. 01.07.19	125.000	0	0	0	16.093.936
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-947.911
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	-2.328.840
Saldo pr. 30.06.20	125.000	0	0	0	12.817.185



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.328.840</b>	<b>-4.017.954</b>
16 Reguleringer	5.201.008	5.320.989
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	625.250	8.122
Tilgodehavender	1.766.443	-833.850
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.935.361	418.497
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.347.734	997.123
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>5.676.234</b>	<b>1.892.927</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	6.408	27.271
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.694.781	-2.048.098
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>2.987.861</b>	<b>-127.900</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.161.474	-1.057.979
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.811.183	-1.184.851
Salg af materielle anlægsaktiver	285.000	247.200
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-3.687.657</b>	<b>-1.995.630</b>
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-141.909	-6.256.214
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-141.909</b>	<b>-6.256.214</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-841.705</b>	<b>-8.379.744</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	171.581	95.798
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-22.301.679	-13.846.152
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-22.971.803</b>	<b>-22.130.098</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	148.019	171.581
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-23.119.822	-22.301.679
<b>I alt</b>	<b>-22.971.803</b>	<b>-22.130.098</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>1. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	19.420.594	19.669.151	0	0
Pensioner	1.511.799	1.480.274	0	0
Andre omkostninger til social sikring	402.485	432.804	0	0
Andre personaleomkostninger	557.396	508.220	0	0
I alt	21.892.274	22.090.449	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	51	53	0	0

## 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-2.135.004	-3.872.465
I alt	0	0	-2.135.004	-3.872.465

## 3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	6.609	995
Renteindtægter i øvrigt	6.408	27.271	0	0
I alt	6.408	27.271	6.609	995

## 4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	4.750	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	2.694.780	2.048.098	223.012	200.154
I alt	2.694.780	2.048.098	227.762	200.154

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK

## 5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	-2.042.767
Overført resultat	-2.328.840	-4.017.954	-2.328.840	-1.975.187
I alt	-2.328.840	-4.017.954	-2.328.840	-4.017.954

## 6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.19	6.144.879	2.341.857	36.245.294
Tilgang i året	1.161.474	0	0
Kostpris pr. 30.06.20	7.306.353	2.341.857	36.245.294
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-3.300.063	-1.622.374	-30.871.145
Afskrivninger i året	-573.798	-257.113	-1.274.829
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-3.873.861	-1.879.487	-32.145.974
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	3.432.492	462.370	4.099.320

Udviklingsprojekter indregnes alene når det forventes, at slutproduktet har en levetid på minimum 10 år og en samtidig positiv dækningsgrad efter afskrivning indenfor de første 3 år. Der foretages indledende og løbende vurderinger af de indregnede udviklingsprojekter.

## 7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.19	24.497.778	17.261.662	2.150.736
Tilgang i året	452.502	1.806.778	551.904
Afgang i året	0	-1.150.000	-298.806
Kostpris pr. 30.06.20	24.950.280	17.918.440	2.403.834
Opskrivninger pr. 01.07.19	6.250.344	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	-1.215.271	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	171.186	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.20	5.206.259	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-8.881.207	-13.364.682	-1.371.544
Afskrivninger i året	-171.026	-530.405	-217.170
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	1.150.000	141.151
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-171.186	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-9.223.419	-12.745.087	-1.447.563
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	20.933.120	5.173.353	956.271
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 30.06.20	15.726.861	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.06.20	0	3.747.309	549.444

**8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.07.19	23.779.620
Kostpris pr. 30.06.20	23.779.620
Opskrivninger pr. 01.07.19	-1.829.698
Årets resultat fra kapitalandele	-2.135.004
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	-947.911
Opskrivninger pr. 30.06.20	-4.912.613
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	18.867.007
Navn og hjemsted:	
	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Haslev Investment A/S, Gentofte	100%
Haslev Møbelsnedkeri A/S, Skive	100%
Magnus Olesen A/S, Skive	100%
MO af 1. juli 2008 A/S, Skive	100%

**9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.07.19	137.544
Tilgang i året	156.110
Kostpris pr. 30.06.20	293.654

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	449.866	447.241	0	0
---------------------------------	---------	---------	---	---

### 11. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.07.19	451.118	167.543	298.164	211.805
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	377.361	283.575	54.673	86.359
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	267.360	0	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 30.06.20	1.095.839	451.118	352.837	298.164

Selskabet har pr. 30.06.2020 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 1.096, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

**12. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.20	Gæld i alt 30.06.19
Koncern:				
Ansvarlig lånekapital	1.532.033	0	3.543.438	4.722.383
Gæld til realkreditinstitutter	893.000	5.008.540	9.568.612	10.450.699
Leasingforpligtelser	1.073.000	0	2.974.043	1.738.717
Anden gæld	0	0	683.797	0
I alt	3.498.033	5.008.540	16.769.890	16.911.799

Modervirksomhed:

Ansvarlig lånekapital	0	0	2.011.405	1.932.452
I alt	0	0	2.011.405	1.932.452

Af den ansvarlige lånekapital træder t.DKK 1.532 tilbage for koncernselskabs eksisterende såvel som fremtidige eksterne kreditorer. Denne ansvarlige lånekapital forrentes med en variabel rente med tillæg af en fast rentemarginal på 12,5% p.a.. Det fulde beløb skal være endeligt tilbagebetalt senest den 01.01.2021.

Af den ansvarlige lånekapital træder t.DKK 2.011 tilbage for koncernens eksisterende såvel som fremtidige kreditorer samt bankforbindelse. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 4% med tillæg af Nationalbankens officielle udlånsrente p.a. og forfalder til betaling på anfordring. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbagetrædelsen.

**13. Eventualforpligtelser**

Koncernen:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6 - 41 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 46, i alt t.DKK 567.

Modervirksomheden:

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheds gæld til kreditinstitut. Kautionen er limiteret til t.DKK 2.000. Tilknyttet virksomheds gæld til omfattede kreditinstitut udgør på balancedagen t.DKK 19.495.

**13. Eventualforpligtelser** - fortsat -*Andre eventualforpligtelser*

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

**14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 9.568 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 18.712.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 7.552, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 8.024. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 19.495 har koncernen afgivet virksomhedspant på samlet t.DKK 16.750. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.20 følgende aktiver med samlet regnskabsmæssig værdi t.DKK 34.252:

- Goodwill og immaterielle rettigheder
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
- Varebeholdninger
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Til sikkerhed for bankengagementer er koncernselskaber underlagt udlodningsbegrænsning. Omfattede koncernselskaber må ikke udbetale udbytte uden forudgående godkendelse fra bankforbindelser.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for bankengagement er selskabet underlagt udlodningsbegrænsning.



**15. Nærtstående parter**

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

Nils Knudsen	Kapitalejer
--------------	-------------

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

	Koncern	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK

**16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Andre driftsindtægter	-134.345	-144.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.024.341	3.317.886
Andre driftsomkostninger	0	409.851
Finansielle indtægter	-6.408	-27.271
Finansielle omkostninger	2.694.781	2.048.098
Skat af årets resultat	-377.361	-283.575
I alt	5.201.008	5.320.989

## 17. 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.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

Revurdering af brugstider og restværdier på materielle og immaterielle anlægsaktiver

Brugstider og restværdier for goodwill, udviklingsprojekter samt grunde og bygninger er blevet revurderet i indeværende regnskabsår, som følger:

- Afskrivningsperioden på goodwill er ændret fra 5 til 10 år
- Afskrivningsperioden på færdiggjorte udviklingsprojekter er ændret fra 5 til 10 år
- Restværdien på selskabets produktionsejendom er ændret fra mio.DKK 2 til mio.DKK 7,5

Ændringerne indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 på t.DKK 542. Pr. 30.06.20 forøges egenkapitalen med t.DKK 542, og balancesummen forøges med t.DKK 542 som følge af det ændrede skøn. Ændringen af det regnskabsmæssige skøn er indregnet under de respektive poster i balancen og under afskrivninger i resultatopgørelsen i overensstemmelse med de oprindelige skøn.

### 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.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

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.

**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**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**TILSKUD**

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved 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.

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

**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

**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.

**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
Færdiggjorte udviklingsprojekter	2 - 10	0
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	10	0
Bygninger	5 - 50	0-55
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 20	0-15
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 20	0

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".

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre driftsomkostninger**

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

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

**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.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

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

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

*Erhvervede rettigheder*

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

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

*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 og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**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.



**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdien 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.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

**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

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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**

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

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.

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.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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