

---

# ***Primodan Holding ApS***

Skimmedevej 10, 4390 Vipperød

## **Årsrapport for 2019/20**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 31 86 50 26

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9 /12 2020

Christian Møller  
Christensen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 10

Balance 30. juni 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 for Primodan Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019/20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 9. december 2020

## Direktion

Christian Møller Christensen

## Bestyrelse

Thomas Hougaard Bonde

Christian Møller Christensen

Nicholas Liebach

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Primodan Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Primodan Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hillerød, den 9. december 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

mne17120

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Primodan Holding ApS  
Skimmedevej 10  
4390 Vipperød  
Telefax: Telefax

CVR-nr.: 31 86 50 26  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Hjemstedskommune: Holbæk

### Bestyrelse

Thomas Hougaard Bonde  
Christian Møller Christensen  
Nicholas Liebach

### Direktion

Christian Møller Christensen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Milnersvej 43  
3400 Hillerød

# Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2019/20	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Resultat af ordinær primær drift	-10.369	1.617	-1.490
Resultat før finansielle poster	-10.369	1.617	-1.490
Resultat af finansielle poster	-1.287	-887	-1.002
Årets resultat	-10.191	1.476	-2.387
<b>Balance</b>			
Balancesum	54.476	42.011	57.713
Egenkapital	15.042	21.080	16.303
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	-9.728	9.855	-1.443
- investeringsaktivitet	-9.389	-1.339	-650
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-888	-784	-656
- finansieringsaktivitet	19.130	-8.338	2.084
Årets forskydning i likvider	12	178	-9
Antal medarbejdere	61	61	56
<b>Nøgletal i %</b>			
Afkastningsgrad	-19,0%	3,8%	-2,6%
Soliditetsgrad	27,6%	50,2%	28,2%
Forrentning af egenkapital	-56,4%	7,9%	-29,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Primodan Holding ApS for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Koncernen designer og fremstiller hygiejniske maskiner og procesanlæg til fødevarerindustrien – primært til eksportmarkeder i mejerisektoren hvor > 90% af udstyret eksporteres fra DK.

Kerneforretningen er indenfor UF hvid-ost procesanlæg og fyldemaskiner.

Primodan A/S ejes af Primodan Holding ApS, som er koncernforbundet med det ultimative moderselskab; SEBE Primodan Holding ApS.

Udover SEBE Primodan Holding ApS, indgår 3 øvrige legale ejere af Primodan Holding ApS.

Primodan A/S har hovedsæde i Danmark og har et datterselskab i Tyrkiet, samt en filial i Sverige.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019/20 udviser et underskud på DKK 10.191.470, og koncernens balance pr. 30. juni 2020 udviser en egenkapital på DKK 15.041.809.

## Investeringer i ny teknologi

Koncernen har i regnskabsåret gennemført en betydelig investering i køb af teknologi til procesanlæg for Gul ost. Dette som et supplement til procesanlæg for Hvid-ost, der har været selskabets kerne forretning igennem mange år. Tilkøbet af Gul-ost teknologien åbner for et marked der er betydeligt større end Hvid-Ost markedet. Geografisk er markedet for Gul-ost i høj grad Europa og tilkøbet reducerer dermed selskabets afhængighed af det mellemøstlige marked, som er det primære marked for Hvid-Ost. Indenfor fyldemaskiner har selskabet, i regnskabsåret, gennemført et omfattende standardiseringsprogram og opdateret produktprogrammet, så det nu også dækker markedet for høj volumen fyldemaskiner.

# Ledelsesberetning

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen blev negativt påvirket af virkningerne af Covid-19, eftersom mange kunder satte en række eksisterende og nye projekter på pause. Installationer og servicearbejde kunne hellere ikke gennemføres pga. rejserestriktionerne. Dette har medført et betydeligt tab i regnskabsåret.

I forbindelse med implementering af Gul-ost teknologien er der opbygget en organisation af medarbejdere med ekspertise indenfor området. Der er herunder etableret et kontor i Silkeborg, da medarbejderne indenfor Gul-ost området, primært er bosat i Jylland. Udgifterne til det nye forretningsområde har også påvirket regnskabet negativt, men ledelsen er overbevist om, at investeringen fremadrettet vil være med til at styrke virksomhedens indtjeningsgrundlag.

Det skal på den positive side også nævnes, at det på trods af Covid-19 restriktionerne er lykkedes for AfterMarket & Service forretningen at indfri budget-forventningerne for området.

## *Finansielle risici*

Selskabet handler internationalt i Euro, så der kun er minimal kursrisiko på indgåede kontrakter.

Politisk og økonomisk ustabilitet på mellemøstlige markeder kan resultere i kurs-volatilitet og usikkerhed omkring handelssanktioner. Disse omstændigheder kan udskyde kundeinvesteringer på de mellemøstlige markeder.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes, som følge af styrkelsen af koncernens forretningsområder, betydelig vækst på indtjeningen i det kommende år. En række af de projekter som kunderne satte på hold under starten af Covid-19 nedlukningen, er desuden modtaget efter balancedagen og koncernen har en stor ordrebeholdning, heraf er der flere betydelige ordrer på de nye produkter indenfor høj volumen fyldemaskiner.

AfterMarket salget forventes i det kommende år at stige med mindst 25%, da koncernen i forbindelse med købet af Gul-Ost teknologien også her erhvervede et betydeligt marked.

Koncernen forventer et resultat efter skat på ca. DKK 5 mio. i det kommende år og forventningerne bundet i en solid ordrebeholdning fra store internationale mejerikoncerner, ligesom AfterMarket & Service forretningen i de første måneder af året har vist styrket aktivitet og indtjening.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

# Ledelsesberetning

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019/20 er, som det fremgår af beretningen, på kort sigt, væsentligt påvirket af situationen omkring Covid 19. Det er dog således, at restriktionerne i forbindelse med nedlukning af markeder er lempet, specielt hvad angår produkter indenfor fødevarerindustrien, ligesom produkter og maskiner hertil er undtaget.

## Begivenheder efter balancedagen

Som led i den nye vækststrategi, er der sket en styrkelse af kapitalgrundlaget. Der er efter balancedagen således gennemført en kapitalforhøjelse på DKK 12 millioner, dels fra de oprindelige ejere, dels fra en række nye aktionærer. Der er desuden skaffet EKF finansiering på DKK 16 mio. til selskabet. Ovenstående sikrer, sammen med den nævnte betydelige ordreindgang i det nye år, likviditet og aktivitet til at realisere den nye vækststrategi.

Der er ikke efter balancedagen indtruffet øvrige forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>23.751.787</b>	<b>36.776.765</b>	<b>-35.750</b>	<b>-18.750</b>
Personaleomkostninger	1	-30.652.068	-32.082.229	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-3.469.116	-3.077.521	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-10.369.397</b>	<b>1.617.015</b>	<b>-35.750</b>	<b>-18.750</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-10.219.130	1.612.787
Finansielle indtægter	3	88.595	149.787	117.680	111.959
Finansielle omkostninger	4	-1.375.239	-1.036.507	-47.270	-268.090
<b>Resultat før skat</b>		<b>-11.656.041</b>	<b>730.295</b>	<b>-10.184.470</b>	<b>1.437.906</b>
Skat af årets resultat	5	1.464.571	746.084	-7.000	38.473
<b>Årets resultat</b>		<b>-10.191.470</b>	<b>1.476.379</b>	<b>-10.191.470</b>	<b>1.476.379</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		761.215	0	0	0
Erhvervede licenser		7.286.206	72.143	0	0
Goodwill		9.588.670	11.985.837	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		576.284	554.852	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>18.212.375</b>	<b>12.612.832</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.266.222	927.819	0	0
Indretning af lejede lokaler		834.263	601.064	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	251.022	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>2.100.485</b>	<b>1.779.905</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	11.835.529	21.900.909
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.835.529</b>	<b>21.900.909</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>20.312.860</b>	<b>14.392.737</b>	<b>11.835.529</b>	<b>21.900.909</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Råvarer og hjælpematerialer		3.396	114.210	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		5.008.296	5.517.532	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>5.011.692</b>	<b>5.631.742</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.378.412	14.973.903	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	4.707.437	1.359.803	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.917.680	1.840.571
Andre tilgodehavender		964.208	980.719	0	0
Udskudt skatteaktiv	10	2.676.000	1.211.429	272.000	279.000
Selskabsskat		76.668	38.473	38.473	38.473
Periodeafgrænsningsposter	11	1.042.445	3.127.730	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>28.845.170</b>	<b>21.692.057</b>	<b>3.228.153</b>	<b>2.158.044</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>306.452</b>	<b>294.169</b>	<b>3.502</b>	<b>66.284</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>34.163.314</b>	<b>27.617.968</b>	<b>3.231.655</b>	<b>2.224.328</b>
<b>Aktiver</b>		<b>54.476.174</b>	<b>42.010.705</b>	<b>15.067.184</b>	<b>24.125.237</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Selskabskapital		512.500	412.500	512.500	412.500
Reserve for udviklingsomkostninger		1.043.250	432.785	0	0
Overført resultat		13.486.059	20.234.244	14.529.309	20.667.029
<b>Egenkapital</b>		<b>15.041.809</b>	<b>21.079.529</b>	<b>15.041.809</b>	<b>21.079.529</b>
Kreditinstitutter		226.569	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>226.569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter	13	18.413.999	3.536.087	0	3.030.708
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.078.890	9.067.252	25.375	15.000
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	9	467.729	2.874.432	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		789.396	764.289	0	0
Selskabsskat		224.818	276.175	0	0
Anden gæld		7.232.964	4.412.941	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>39.207.796</b>	<b>20.931.176</b>	<b>25.375</b>	<b>3.045.708</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>39.434.365</b>	<b>20.931.176</b>	<b>25.375</b>	<b>3.045.708</b>
<b>Passiver</b>		<b>54.476.174</b>	<b>42.010.705</b>	<b>15.067.184</b>	<b>24.125.237</b>
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	412.500	432.785	20.234.245	21.079.530
Valutakursregulering	0	0	153.749	153.749
Kontant kapitalforhøjelse	100.000	0	3.900.000	4.000.000
Årets udviklingsomkostninger	0	610.465	-610.465	0
Årets resultat	0	0	-10.191.470	-10.191.470
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>512.500</b>	<b>1.043.250</b>	<b>13.486.059</b>	<b>15.041.809</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. juli	412.500	0	20.667.030	21.079.530
Valutakursregulering	0	0	153.749	153.749
Kontant kapitalforhøjelse	100.000	0	3.900.000	4.000.000
Årets resultat	0	0	-10.191.470	-10.191.470
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>512.500</b>	<b>0</b>	<b>14.529.309</b>	<b>15.041.809</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2019/20 DKK	2018/19 DKK
Årets resultat		-10.191.470	1.476.379
Reguleringer	14	3.291.189	3.218.158
Ændring i driftskapital	15	-1.451.591	5.995.813
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-8.351.872</b>	<b>10.690.350</b>
Renteindbetalinger og lignende		88.595	149.787
Renteudbetalinger og lignende		-1.375.237	-1.036.507
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-9.638.514</b>	<b>9.803.630</b>
Betalt selskabsskat		-89.552	51.357
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-9.728.066</b>	<b>9.854.987</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-8.500.763	-554.852
Køb af materielle anlægsaktiver		-888.476	-784.483
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-9.389.239</b>	<b>-1.339.335</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		15.104.481	-12.477.958
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		25.107	840.365
Kontant kapitalforhøjelse		4.000.000	3.300.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>19.129.588</b>	<b>-8.337.593</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>12.283</b>	<b>178.059</b>
Likvider 1. juli		294.169	116.110
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>306.452</b>	<b>294.169</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		306.452	294.169
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>306.452</b>	<b>294.169</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	27.539.296	29.066.160	0	0
Pensioner	2.539.558	2.417.659	0	0
Andre omkostninger til social sikring	573.214	598.410	0	0
	<b>30.652.068</b>	<b>32.082.229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.901.221	2.681.206	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	567.895	396.315	0	0
	<b>3.469.116</b>	<b>3.077.521</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	117.680	111.959
Andre finansielle indtægter	1.666	0	0	0
Valutakursreguleringer	86.929	149.787	0	0
	<b>88.595</b>	<b>149.787</b>	<b>117.680</b>	<b>111.959</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	25.107	20.365	0	0
Andre finansielle omkostninger	1.273.614	992.808	47.270	268.090
Kursreguleringer omkostninger	76.518	23.334	0	0
	<b>1.375.239</b>	<b>1.036.507</b>	<b>47.270</b>	<b>268.090</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	186.345	0	-38.473
Årets udskudte skat	-1.464.571	-932.429	7.000	0
	<b>-1.464.571</b>	<b>-746.084</b>	<b>7.000</b>	<b>-38.473</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK	Erhvervede licenser DKK	Goodwill DKK	Udviklingsprojekter under udførelse DKK
Kostpris 1. juli	0	1.875.620	24.366.664	554.852
Tilgang i årets løb	0	7.363.730	0	877.799
Overførsler i årets løb	856.367	259.235	0	-856.367
Kostpris 30. juni	856.367	9.498.585	24.366.664	576.284
Ned- og afskrivninger 1. juli	0	1.803.477	12.380.827	0
Årets afskrivninger	95.152	408.902	2.397.167	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	95.152	2.212.379	14.777.994	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>761.215</b>	<b>7.286.206</b>	<b>9.588.670</b>	<b>576.284</b>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af koncernens eksisterende produkter.

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK
Kostpris 1. juli	3.462.063	2.095.692	251.022
Tilgang i årets løb	711.616	188.851	235.220
Overførsler i årets løb	0	227.007	-486.242
Kostpris 30. juni	<u>4.173.679</u>	<u>2.511.550</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	2.522.221	1.494.628	0
Årets afskrivninger	<u>385.236</u>	<u>182.659</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>2.907.457</u>	<u>1.677.287</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>1.266.222</u></b>	<b><u>834.263</u></b>	<b><u>0</u></b>

### Moderselskab

## 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Kostpris 1. juli	<u>35.364.664</u>	<u>35.364.664</u>
Kostpris 30. juni	<u>35.364.664</u>	<u>35.364.664</u>
Værdireguleringer 1. juli	-13.463.755	-15.076.542
Valutakursregulering	153.750	0
Årets resultat	-7.821.963	4.009.954
Afskrivning på goodwill	<u>-2.397.167</u>	<u>-2.397.167</u>
Værdireguleringer 30. juni	<u>-23.529.135</u>	<u>-13.463.755</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>11.835.529</u></b>	<b><u>21.900.909</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Primodan A/S	Holbæk	500.000	100%	2.246.858	-7.821.963
Primodan TR	Tyrkiet	16.130	100%	-982.279	-298.577

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	29.993.554	10.350.425	0	0
Modtagne acontobetalinge	-25.753.846	-11.865.054	0	0
	<b>4.239.708</b>	<b>-1.514.629</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	4.707.437	1.359.803	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-467.729	-2.874.432	0	0
	<b>4.239.708</b>	<b>-1.514.629</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 10 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. juli	1.211.429	279.000	279.000	279.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.464.571	932.429	-7.000	0
<b>Udskudt skatteaktiv 30. juni</b>	<b>2.676.000</b>	<b>1.211.429</b>	<b>272.000</b>	<b>279.000</b>

Selskabet har gennemgået en række effektiviseringer, der har medført forbedret indtjening, hvorfor udskudt skatteaktiv er indregnet i balancen.

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

### 12 Resultatdisponering

Overført resultat		-10.191.470	1.476.379
		<b>-10.191.470</b>	<b>1.476.379</b>

# Noter til årsregnskabet

## 13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	226.569	0	0	0
Langfristet del	226.569	0	0	0
Inden for 1 år	57.212	3.167.603	0	3.030.708
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	18.356.787	368.484	0	0
Kortfristet del	18.413.999	3.536.087	0	3.030.708
	<b>18.640.568</b>	<b>3.536.087</b>	<b>0</b>	<b>3.030.708</b>

## 14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-88.595	-149.787
Finansielle omkostninger	1.375.239	1.036.507
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.469.116	3.077.522
Skat af årets resultat	-1.464.571	-746.084
	<b>3.291.189</b>	<b>3.218.158</b>

## 15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	620.050	1.538.688
Ændring i tilgodehavender	-5.496.597	13.498.371
Ændring i leverandører m.v.	3.424.956	-9.041.246
	<b>-1.451.591</b>	<b>5.995.813</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Virksomhedspant med sikkerhed i anlægsaktiver og varebeholdninger	5.500.000	5.500.000	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	49.397	54.461	0	0
Mellem 1 og 5 år	90.465	98.064	0	0
	<b>139.862</b>	<b>152.525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb	88.500	118.500	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 12 mdr.	1.039.565	975.397	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Der er stillet arbejdsгарантиer på i alt TDKK 5.835

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for SEBE Primodan Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Primodan Holding ApS for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019/20 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Primodan Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.



# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

## Noter til årsregnskabet

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 14.100 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter til årsregnskabet

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$