
JSH Invest Holstebro ApS

Parkvej 234, 7500 Holstebro

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 31 86 94 47

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 13/3 2020

Jørgen S. Hansen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 17

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for JSH Invest Holstebro ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 13. marts 2020

Direktion

Jørgen S. Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i JSH Invest Holstebro ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JSH Invest Holstebro ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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 om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 noteoplysning-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, 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.

Skive, den 13. marts 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Bjørn Jakobsen

statsautoriseret revisor

mne24813

Selskabsoplysninger

Selskabet

JSH Invest Holstebro ApS
Parkvej 234
7500 Holstebro

Telefon: 97 51 15 00

CVR-nr.: 31 86 94 47

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Holstebro

Direktion

Jørgen S. Hansen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Resenvej 81
Postboks 19
7800 Skive

Advokat

Advokathuset Funch & Nielsen
Resenvej 83
7800 Skive

Advokatpartnerselskabet Kirk Larsen & Ascanius
Bredgade 67
6900 Skjern

Pengeinstitut

Salling Bank A/S
Frederiksgade 6
7800 Skive

Vestjysk Bank A/S
Vestergade 1
7500 Holstebro

Koncernoversigt

Moderselskab

JSH Invest Holstebro ApS,
Holstebro, Danmark
Nom. DKK 125.000

100%

Konsoliderede dattervirksomheder

Ole Hansen Holding A/S, Skive,
Danmark
Nom. DKK 600.000

90%

Roslev Trælasthandel A/S,
Skive, Danmark
Nom. DKK 3.000.000

100%

Roslev Invest A/S,
Skive, Danmark
Nom. DKK 1.000.000

100%

Ejendomsselskabet Hedelandsvej
10-12 Herning ApS,
Skive, Danmark
Nom. DKK 125.000

100%

Ejendomsselskabet Neptunvej 1
Ikast ApS,
Skive, Danmark
Nom. DKK 125.000

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	711.253	711.713	751.445	660.383	543.820
Bruttofortjeneste	134.926	139.832	139.764	130.577	102.494
Resultat af ordinær primær drift	23.180	28.454	27.891	23.091	13.046
Resultat af finansielle poster	-3.840	-8.156	-4.801	-8.085	-12.416
Årets resultat før skat	19.341	20.298	23.090	15.771	8.120
Årets resultat	14.114	14.857	17.366	11.687	6.472
Balance					
Balancesum	288.952	287.828	268.690	265.080	277.171
Egenkapital	49.433	36.419	57.354	41.229	29.232
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	23.334	45.214	36.112	24.049	-16.615
- investeringsaktivitet	-2.787	-8.566	-572	8.697	19.715
- finansieringsaktivitet	-1.990	-21.449	-449	-12.187	-21.590
Årets forskydning i likvider	18.557	15.200	35.091	20.559	-18.490
Antal medarbejdere	165	168	170	173	136
Nøgletal i %					
Bruttomargin	19,0%	19,6%	18,6%	19,8%	18,8%
Overskudsgrad	3,3%	4,0%	3,7%	3,6%	3,8%
Afkastningsgrad	8,0%	9,9%	10,4%	9,0%	7,4%
Soliditetsgrad	17,1%	12,7%	21,3%	15,6%	10,5%
Forrentning af egenkapital	32,9%	31,7%	35,2%	33,2%	26,5%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernen sælger trælast- og bygningsartikler primært til det Midt- og Vestjyske marked.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 14.114.278, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 49.433.043.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Kapitalberedskabet

Koncernen har modtaget tilsagn om fortsættelse af de nuværende kreditrammer, hvilket anses for tilstrækkeligt.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Væsentlige ændringer i renteniveaueet i samfundet kan have indvirkning på virksomhedens aktivitetsniveau og renteomkostninger.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens forventning, at der for det kommende år opnås et resultat før skat på niveau med indeværende år.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke formelt vedtagne politikker for det generelle samfundsansvar, herunder ikke specifikke nedskrevne politikker for menneskerettigheder samt den eksterne miljøpåvirkning. Koncernens aktiviteter foregår i lande og med samarbejdspartnere, hvor der ikke vurderes at være særlige problemstillinger omkring overholdelse af menneskerettigheder. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af koncernens forretningsstrategier samt ved udførelse af koncernens aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelige anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt. Der er fokus på koncernens miljøforhold, herunder udledninger og forbrug af ressourcer.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Den øverste ledelse består af en person, hvorfor der ikke er krav om redegørelse for kønsmæssig sammensætning i dette ledelsesniveau.

Koncernen har fastsat en politik for den kønsmæssige fordeling i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det

Ledelsesberetning

er koncernens politik at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på alle ledelsesniveauer.

Kvinder er aktuelt underrepræsenteret i koncernens øvrige ledelsesniveauer, men koncernens politik omfatter et ønske om flere kvindelige ledere.

Koncernen arbejder løbende med at styrke ledelseskompetencerne i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det sker, dels i forbindelse med rekruttering af medarbejdere, dels ved udvikling af eksisterende medarbejdere. Der gives således ledende medarbejdere mulighed for at deltage i faglige og professionelle netværk med henblik på kompetence- og karriereudvikling, ligesom ledende medarbejdere tilbydes relevant efteruddannelse.

Koncernens primære fokus er på kompetencer og potentiale hos den enkelte medarbejder. Det er dog målsætningen at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på de respektive ledelsesniveauer.

Koncernen har i løbet af året opfordret kvindelige kandidater til at søge videreuddannelse, som styrker deres ledelsesmæssige kompetencer, således at de på sigt kan indgå i koncernens øvrige ledelsesniveauer.

På baggrund af de iværksatte tiltag og arbejdet med udvikling af ledende medarbejdere er det forventningen, at andelen af kvinder i koncernens øvrige ledelsesniveauer øges i de kommende år.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning		711.252.891	711.713.256	0	0
Produktionsomkostninger		-576.326.535	-571.881.240	0	0
Bruttoresultat		134.926.356	139.832.016	0	0
Distributionsomkostninger	1	-90.149.121	-90.417.427	0	0
Administrationsomkostninger	1	-21.596.964	-20.960.216	-5.750	-5.000
Resultat af ordinær primær drift		23.180.271	28.454.373	-5.750	-5.000
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	12.765.369	13.124.381
Finansielle indtægter	3	1.043.869	680.615	2.657	372
Finansielle omkostninger	4	-4.883.457	-8.836.517	-747.350	-562.859
Resultat før skat		19.340.683	20.298.471	12.014.926	12.556.894
Skat af årets resultat	5	-5.226.405	-5.441.754	165.097	124.847
Årets resultat		14.114.278	14.856.717	12.180.023	12.681.741

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-4.034.631	7.414.653
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.934.253	2.174.976	0	0
Overført resultat	11.180.025	11.681.741	15.214.654	4.267.088
	14.114.278	14.856.717	12.180.023	12.681.741

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Goodwill		5.964.514	9.805.185	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	5.964.514	9.805.185	0	0
Grunde og bygninger		80.574.422	84.140.212	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.602.780	2.220.517	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	83.177.202	86.360.729	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	72.914.272	76.948.903
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	6.003.379	5.010.644	0	0
Finansielle anlægsaktiver		6.003.379	5.010.644	72.914.272	76.948.903
Anlægsaktiver		95.145.095	101.176.558	72.914.272	76.948.903
Varebeholdninger	10	81.124.996	78.489.009	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		61.920.110	60.356.942	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	306.465	143.711
Andre tilgodehavender		33.163.756	32.408.296	0	108.572
Selskabsskat		187.551	0	0	0
Tilgodehavender		95.271.417	92.765.238	306.465	252.283
Likvide beholdninger		17.410.991	15.396.931	2.945	2.946
Omsætningsaktiver		193.807.404	186.651.178	309.410	255.229
Aktiver		288.952.499	287.827.736	73.223.682	77.204.132

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	6.240.272	10.274.903
Overført resultat		41.458.726	30.278.701	35.218.452	20.003.798
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		42.583.726	31.403.701	42.583.724	31.403.701
Minoritetsinteresser		6.849.317	5.015.064	0	0
Egenkapital		49.433.043	36.418.765	42.583.724	31.403.701
Hensættelse til udskudt skat	12	6.551.581	6.316.000	0	0
Hensatte forpligtelser		6.551.581	6.316.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		73.369.692	75.231.936	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	73.369.692	75.231.936	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	13	3.579.356	3.400.975	0	0
Kreditinstitutter		41.981.863	58.524.779	30.634.958	45.795.431
Leverandører af varer og tjenesteydelser		77.975.530	67.807.185	0	0
Selskabsskat		0	1.230.085	0	0
Anden gæld		36.061.434	38.898.011	5.000	5.000
Kortfristede gældsforpligtelser		159.598.183	169.861.035	30.639.958	45.800.431
Gældsforpligtelser		232.967.875	245.092.971	30.639.958	45.800.431
Passiver		288.952.499	287.827.736	73.223.682	77.204.132
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital	Minoritets- interesser	I alt
		nettoopskriv- ning efter den			ekskl. minori- tets- interesser		
	DKK	indre værdis metode	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2019							
Egenkapital 1. januar	125.000	0	30.278.701	1.000.000	31.403.701	5.015.064	36.418.765
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	-100.000	-1.100.000
Årets resultat	0	0	11.180.025	1.000.000	12.180.025	1.934.253	14.114.278
Egenkapital 31. december	125.000	0	41.458.726	1.000.000	42.583.726	6.849.317	49.433.043

Koncern

2018							
Egenkapital 1. januar	125.000	0	15.736.710	290.000	16.151.710	41.202.057	57.353.767
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-290.000	-290.000	-100.000	-390.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	3.666.987	0	3.666.987	79.973	3.746.960
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-806.737	0	-806.737	-17.594	-824.331
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	-38.324.348	-38.324.348
Årets resultat	0	0	11.681.741	1.000.000	12.681.741	2.174.976	14.856.717
Egenkapital 31. december	125.000	0	30.278.701	1.000.000	31.403.701	5.015.064	36.418.765

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2019							
Egenkapital 1. januar	125.000	10.274.903	20.003.798	1.000.000	31.403.701	0	31.403.701
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Årets resultat	0	-4.034.631	15.214.654	1.000.000	12.180.023	0	12.180.023
Egenkapital 31. december	125.000	6.240.272	35.218.452	1.000.000	42.583.724	0	42.583.724

Moderselskab

2018

Egenkapital 1. januar	125.000	0	15.736.710	290.000	16.151.710	0	16.151.710
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-290.000	-290.000	0	-290.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	3.666.987	0	0	3.666.987	0	3.666.987
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-806.737	0	0	-806.737	0	-806.737
Årets resultat	0	7.414.653	4.267.088	1.000.000	12.681.741	0	12.681.741
Egenkapital 31. december	125.000	10.274.903	20.003.798	1.000.000	31.403.701	0	31.403.701

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat		14.114.278	14.856.717	12.180.023	12.681.741
Reguleringer	14	17.993.665	22.362.217	-12.185.773	-12.686.741
Ændring i driftskapital	15	1.475.157	20.908.594	-162.754	-235.087
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		33.583.100	58.127.528	-168.504	-240.087
Renteindbetalinger og lignende		1.026.636	673.110	111.229	372
Renteudbetalinger og lignende		-4.866.885	-8.829.013	-747.350	-562.859
Pengestrømme fra ordinær drift		29.742.851	49.971.625	-804.625	-802.574
Betalt selskabsskat		-6.408.460	-4.757.179	165.097	124.847
Pengestrømme fra driftsaktivitet		23.334.391	45.214.446	-639.528	-677.727
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-7.503.356	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.935.474	-1.125.811	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.037.505	-243.495	0	-45.124.000
Salg af materielle anlægsaktiver		32.000	307.000	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		154.000	0	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	16.800.000	296.296
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.786.979	-8.565.662	16.800.000	-44.827.704
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-47.872.863	-61.045.580	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	0	30.634.958	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		793.427	-793.429	0	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	-415.546	0	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		46.189.000	79.520.000	0	0
Minoritetsinteresser		0	-38.324.348	0	0
Betalt udbytte		-1.100.000	-390.000	-1.000.000	-290.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.990.436	-21.448.903	29.634.958	-290.000

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Ændring i likvider		18.556.976	15.199.881	45.795.430	-45.795.431
Likvider 1. januar		-43.127.848	-58.327.729	-45.792.485	2.946
Likvider 31. december		-24.570.872	-43.127.848	2.945	-45.792.485
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		17.410.991	15.396.931	2.945	2.946
Kassekredit		-41.981.863	-58.524.779	0	-45.795.431
Likvider 31. december		-24.570.872	-43.127.848	2.945	-45.792.485

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Medarbejderforhold				
Lønninger	68.005.533	68.497.249	0	0
Pensioner	5.113.354	4.954.777	0	0
Andre omkostninger til social sikring	989.096	950.194	0	0
Andre personaleomkostninger	156.044	121.258	0	0
	74.264.027	74.523.478	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Distributionsomkostninger	62.310.278	63.238.942	0	0
Administrationsomkostninger	11.953.749	11.284.536	0	0
	74.264.027	74.523.478	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	4.978.000	4.984.000	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	165	168	0	0
			Moderselskab	
			2019	2018
			DKK	DKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			14.266.040	14.625.052
Afskrivning af goodwill			-1.500.671	-1.500.671
			12.765.369	13.124.381

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
3 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	133.310	0	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	2.657	0	2.657	372
Andre finansielle indtægter	907.902	680.615	0	0
	1.043.869	680.615	2.657	372
4 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	16.575	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	4.843.481	8.814.688	747.350	562.859
Valutakurstab	23.401	21.829	0	0
	4.883.457	8.836.517	747.350	562.859
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	4.972.449	5.207.754	-165.097	-124.847
Årets udskudte skat	235.581	1.040.737	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	18.375	0	0	0
	5.226.405	6.248.491	-165.097	-124.847
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	5.226.405	5.441.754	-165.097	-124.847
Skat af egenkapitalbevægelser	0	806.737	0	0
	5.226.405	6.248.491	-165.097	-124.847

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	35.403.356
Kostpris 31. december	35.403.356
Af- og nedskrivninger 1. januar	25.598.171
Årets afskrivninger	3.840.671
Af- og nedskrivninger 31. december	29.438.842
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.964.514
Afskrives over	5-10 år

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	144.530.451	28.122.029
Tilgang i årets løb	411.426	1.524.048
Kostpris 31. december	144.941.877	29.646.077
Af- og nedskrivninger 1. januar	60.390.239	25.901.512
Årets afskrivninger	3.977.216	1.141.785
Af- og nedskrivninger 31. december	64.367.455	27.043.297
Regnskabsmæssig værdi 31. december	80.574.422	2.602.780
Afskrives over	10-50 år	3-10 år

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	66.674.000	21.550.000
Tilgang i årets løb	0	45.124.000
Kostpris 31. december	<u>66.674.000</u>	<u>66.674.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	10.274.903	-5.413.432
Årets resultat	14.266.040	14.625.052
Udbytte til moderselskabet	-16.800.000	-296.296
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	0	2.860.250
Afskrivning på goodwill	-1.500.671	-1.500.671
Værdireguleringer 31. december	<u>6.240.272</u>	<u>10.274.903</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>72.914.272</u>	<u>76.948.903</u>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>7.503.356</u>	<u>7.503.356</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>4.502.014</u>	<u>6.002.685</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ole Hansen Holding A/S	Skive	600.000	100%	68.412.258	14.266.040

Noter til årsregnskabet

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	DKK
Kostpris 1. januar	5.053.520
Tilgang i årets løb	1.030.000
Afgang i årets løb	-154.000
Kostpris 31. december	<u>5.929.520</u>
Opskrivninger 1. januar	39.502
Årets opskrivninger	50.932
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-16.575
Opskrivninger 31. december	<u>73.859</u>
Nedskrivninger 1. januar	82.378
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-82.378
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>6.003.379</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Varebeholdninger				
Færdigvarer og handelsvarer	81.124.996	78.489.009	0	0
	<u>81.124.996</u>	<u>78.489.009</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
11 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-4.034.631	7.414.653
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.934.253	2.174.976	0	0
Overført resultat	11.180.025	11.681.741	15.214.654	4.267.088
	<u>14.114.278</u>	<u>14.856.717</u>	<u>12.180.023</u>	<u>12.681.741</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	6.316.000	6.082.000	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	235.581	234.000	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	6.551.581	6.316.000	0	0

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:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	58.632.986	61.055.319	0	0
Mellem 1 og 5 år	14.736.706	14.176.617	0	0
Langfristet del	73.369.692	75.231.936	0	0
Inden for 1 år	3.579.356	3.400.975	0	0
	76.949.048	78.632.911	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Finansielle indtægter	-1.043.869	-680.615	-2.657	-372
Finansielle omkostninger	4.883.457	8.836.517	747.350	562.859
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	8.927.672	8.764.561	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-12.765.369	-13.124.381
Skat af årets resultat	5.226.405	5.441.754	-165.097	-124.847
	17.993.665	22.362.217	-12.185.773	-12.686.741
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-2.635.987	-1.933.073	0	0
Ændring i tilgodehavender	-3.220.628	-2.423.972	-162.754	-235.087
Ændring i leverandører m.v.	7.331.772	21.518.679	0	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	3.746.960	0	0
	1.475.157	20.908.594	-162.754	-235.087

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	80.574.422	84.140.212	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 6.600, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	32.091.326	34.405.285	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Skadeløshedsbreve på i alt TDKK 135.000, der giver virksomhedspant i anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi af	176.897.194	175.427.170	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.128.096	1.180.666	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.967.010	3.095.106	0	0
	3.095.106	4.275.772	0	0
Lejeforpligtelser ejendomme i uopsigelsesperioden	1.400.000	2.800.000	0	0

Koncernen har herudover indgået operationel leasingaftale omkring vognparken. Leasingaftalen har en opsigelsesperiode på 3 måneder. Såfremt man vil udtræde af aftalerne på de enkelte vogne i utide, vil der blive opgjort en restforpligtelse. Alternativt kan man lade leasingaftalerne udløbe på normale betingelser, hvilket kan tage op til 7 år.

Noter til årsregnskabet

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for tilgodehavende selskabsskat i koncernen udgør DKK 187.551. 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 koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Moderselskabet har lagt aktier i Ole Hansen Holding A/S til sikkerhed for JSH Invest Holstebro ApS, Ole Hansen Holding A/S og Roslev Trælasthandels A/S' mellemværende med kreditinstitut.

17 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Jørgen S. Hansen, Parkvej 234, 7500 Holstebro

Hovedaktionær

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	373.125	367.963	5.000	5.000
Andre ydelser	138.155	263.275	0	0
	511.280	631.238	5.000	5.000

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for JSH Invest Holstebro ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 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 JSH Invest Holstebro 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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

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.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

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.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I posten indgår vareforbrug, ved salg af handelsvarer.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale og kontoromkostninger.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 de øvrige selskaber i koncernen. Selskabsskatten 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 5-10 år.

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.

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

Bygninger	10-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og 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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede og unoterede aktier og andelsbeviser samt variabelt udlån/indskud i andelsforeninger. Alle poster måles til kostpris, eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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.

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 realkreditlån og 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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” og ”Kassekreditter”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$