



Tlf.: 76 42 94 00  
vejle@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Roms Hule 4, 1. sal  
DK-7100 Vejle  
CVR-nr. 20 22 26 70

**MAJBRIIT SKOVSAGER HOLDING APS**  
**HØJAGER 90, NÆSBY, 5270 ODENSE N**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 18. august 2020

---

Majbritt Skovsager Nielsen

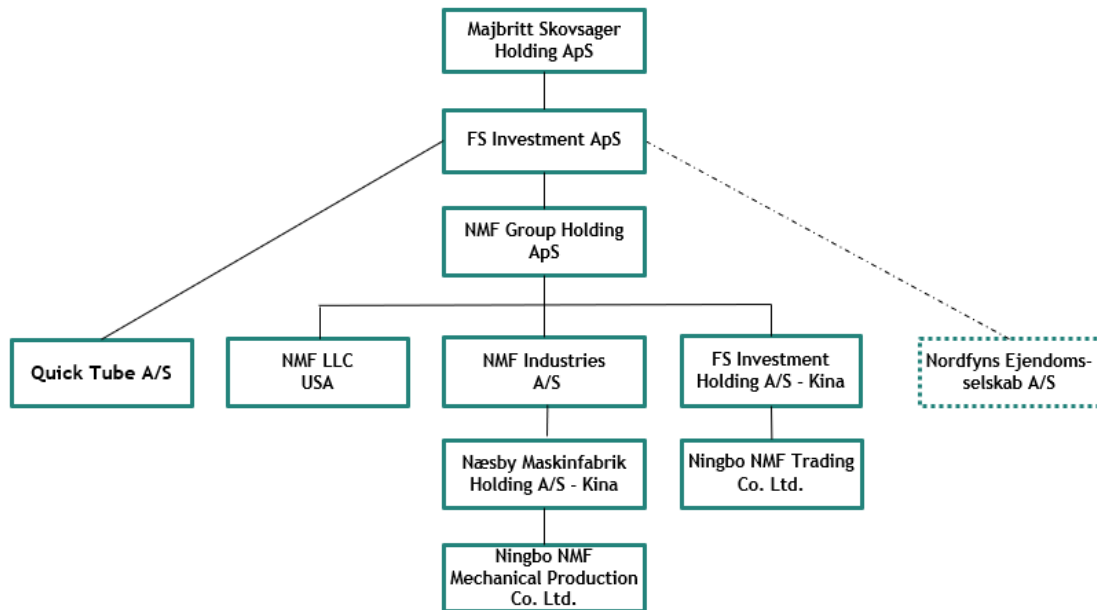
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-28

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Majbritt Skovsager Holding ApS Højager 90 Næsby 5270 Odense N
	CVR-nr.: 38 14 43 59 Stiftet: 13. oktober 2016 Hjemsted: Odense Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Majbritt Skovsager Nielsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Roms Hule 4, 1. sal 7100 Vejle

## KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

Nordfyns Ejendomsselskab A/S, Odense, Danmark, ejerandel 24%.

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Majbritt Skovsager Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 18. august 2020

Direktion:

---

Majbritt Skovsager Nielsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Majbritt Skovsager Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Majbritt Skovsager Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er 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.

Vejle, den 18. august 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Bent Skov  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31481

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>				
Bruttoresultat.....	8.400	-2.198	10.477	9.731
Driftsresultat.....	-10.732	-19.648	-4.256	-3.892
Finansielle poster, netto.....	5.461	-9.291	4.073	-2.897
Årets resultat før skat.....	-6.647	-28.797	-105	-6.524
Årets resultat.....	-5.514	-23.241	-1.098	-6.608
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-4.027	-17.748	-579	-5.389
<b>Balance</b>				
Balancesum.....	170.990	162.401	175.033	171.238
Egenkapital.....	82.850	88.198	111.577	114.238
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	67.866	71.774	89.622	91.327
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	10.160	-23.725	20.193	-7.792
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-2.330	-7.391	-3.204	-3.983
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-2.156	-3.857	-1.670	-497
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-2.078	-6.996	-3.350	-3.844
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>	<b>188</b>	<b>176</b>	<b>140</b>	<b>150</b>
<b>Nøgletal</b>				
Afkast af investeret kapital.....	-14,9	-27,6	-6,3	-6,0
Soliditetsgrad.....	39,7	44,2	51,2	53,3
Egenkapitalforrentning.....	-6,4	-23,3	-1,0	-5,8
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser)...	-5,8	-22,0	-0,6	-5,9

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i produktion, forarbejdning og salg af stål- og aluminiumsemner samt investeringsaktiviteter.

### Usædvanlige forhold

Der vurderes ikke at være usædvanlige forhold i regnskabsåret 2019.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen har indregnet et udskudt skatteaktiv på 4.894 tkr., hovedsageligt bestående af skattemæssige underskud til fremførsel, da ledelsen vurderer, at dette kan anvendes til modregning i fremtidige skattemæssige overskud, idet der forventes en forbedret indtjening i de kommende regnskabsår via afkast af løbende drift i sambeskatningskredsen som helhed.

Koncernens danske selskaber har udarbejdet budgetmateriale som udviser, at det er sandsynligt at de skattemæssige underskud kan udnyttes inden for en 5-årig periode. Da budgetterne er udarbejdet på baggrund af forventninger til udviklingen i sambeskatningskredsens indtjening, herunder udviklingen i afkastet af den ordinære drift og investeringer, og dermed fremtidige begivenheder, vurderes der at være usikkerhed knyttet til målingen af det udskudte skatteaktiv.

Der vurderes herudover ikke at være væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for utilfredsstillende.

Aktivitetsniveau og indtjening i koncernens danske og kinesiske selskaber har været utilfredsstillende, og under forventet niveau.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat udviser et underskud på -5.514 tkr. mod et forventet positivt resultat.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Den hastige spredning af Corona-virusen i Danmark og resten af verden i marts 2020 har nødvendiggjort en række restriktioner fra myndigheder verden over. Koncernens produktion og salg har i starten af 2020 været påvirket heraf negativt.

Hvis udbruddet af Corona-virus bliver langvarigt og myndighederne gennemfører yderligere tiltag for at dæmme op for smittespredningen, kan de samfundsøkonomiske konsekvenser blive markante. I et sådant scenarie kan koncernen blive påvirket yderligere negativt.

Det er i sagens natur ikke muligt at foretage nogen beløbsmæssig opgørelse af den økonomiske konsekvens af udbruddet af Corona-virus for koncernen på nuværende tidspunkt.

Der er i øvrigt ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets eller koncernens finansielle stilling.

### Særlige risici

Som underleverandør til industrivirksomheder i Danmark og udlandet er virksomheden i nogen grad afhængig af den generelle udvikling i den nationale og internationale økonomi. Selskabet er opmærksom på disse forhold og vil løbende foretage foranstaltninger, der mindsker virksomhedens risici. Herunder vil virksomheden udnytte sine kompetencer til fortsat at tiltrække nye opgaver fra såvel eksisterende, som nye kunder.

Koncernens afsætning og indkøb sker primært i Danmark og i danske kroner og er således ikke særlig følsom overfor ændringer i valutakurser.

### Miljøforhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra driften og er ISO 9001 certificeret.

## LEDELSESBERETNING

### Videnressourcer

Koncernens videnressourcer er hovedsageligt knyttet til medarbejdernes produktkendskab, som løbende opdateres.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer en forbedring i indtjeningen i 2020 i forhold til realiseret i 2019, dog under forudsætning af, at scenariet omtalt under afsnittet "Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning" bliver af kortvarig karakter.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>8.399.815</b>	<b>-2.198.261</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger.....	1	-5.300.798	-4.489.038	0	0
Administrationsomkostninger.....	1	-13.831.514	-12.960.209	-7.250	-7.188
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-10.732.497</b>	<b>-19.647.508</b>	<b>-7.250</b>	<b>-7.188</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.....	2	-1.375.295	141.936	-4.020.275	-17.740.640
Finansielle indtægter.....		7.692.791	3.352.241	326	0
Finansielle omkostninger.....		-2.231.521	-12.643.327	-1.254	-2.046
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-6.646.522</b>	<b>-28.796.658</b>	<b>-4.028.453</b>	<b>-17.749.874</b>
Skat af årets resultat.....	3	1.132.859	5.556.157	1.870	1.635
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	4	<b>-5.513.663</b>	<b>-23.240.501</b>	<b>-4.026.583</b>	<b>-17.748.239</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
It-programmer.....		1.740.168	1.135.439	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>1.740.168</b>	<b>1.135.439</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		13.818.815	14.829.024	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		34.882.978	31.399.283	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.308.646	940.776	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		1.139.575	1.467.089	0	0
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver.....		0	323.810	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>51.150.014</b>	<b>48.959.982</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	67.886.151	71.787.358
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	1.375.295	0	0
Lejededpositum.....		447.125	447.125	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>447.125</b>	<b>1.822.420</b>	<b>67.886.151</b>	<b>71.787.358</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>53.337.307</b>	<b>51.917.841</b>	<b>67.886.151</b>	<b>71.787.358</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		13.374.416	14.368.005	0	0
Varer under fremstilling.....		4.764.000	7.488.969	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		9.406.365	4.849.775	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>27.544.781</b>	<b>26.706.749</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		34.442.709	31.867.969	0	0
Udskudt skatteaktiv.....	8	4.894.185	3.761.325	3.060	1.635
Andre tilgodehavender.....		4.150.944	2.960.327	23.876	11.876
Tilgodehavende selskabsskat.....		217.683	326.436	217.684	326.436
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	445	0
Periodeafgrænsningsposter.....	9	993.438	1.081.844	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>44.698.959</b>	<b>39.997.901</b>	<b>245.065</b>	<b>339.947</b>
Andre værdipapirer.....		45.408.977	43.778.051	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>45.408.977</b>	<b>43.778.051</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>564.629</b>	<b>246.371</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>117.652.717</b>	<b>110.482.701</b>	<b>809.694</b>	<b>586.318</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>170.990.024</b>	<b>162.400.542</b>	<b>68.695.845</b>	<b>72.373.676</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Anpartskapital.....		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivninger.....		1.183.585	1.274.630	0	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		43.881	895.295	0	0
Overført overskud.....		65.639.026	68.604.082	66.866.492	70.774.007
Minoritetsinteresser.....		14.983.130	16.423.906	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>82.849.622</b>	<b>88.197.913</b>	<b>67.866.492</b>	<b>71.774.007</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		10.059.369	10.720.802	0	0
Anden gæld.....		649.906	0	0	0
Leasingforpligtelser.....		16.928.288	13.351.598	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>10</b>	<b>27.637.563</b>	<b>24.072.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	10	6.497.728	3.740.850	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		167.221	4.210.614	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		41.213.076	31.650.354	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	604.294	265.858
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	217.684	326.436
Anden gæld.....		12.624.814	10.528.411	7.375	7.375
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>60.502.839</b>	<b>50.130.229</b>	<b>829.353</b>	<b>599.669</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>88.140.402</b>	<b>74.202.629</b>	<b>829.353</b>	<b>599.669</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>170.990.024</b>	<b>162.400.542</b>	<b>68.695.845</b>	<b>72.373.676</b>
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter	13				
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	14				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

<b>Koncernen</b>						
	Anpartskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2019..	1.000.000	1.274.630	895.295	68.604.082	16.423.906	88.197.913
Valutakursreguleringer.....				119.068	46.304	165.372
Overførsel til/fra andre poster.....		-91.045		91.045		
Forslag til resultatdisponering.....			-851.414	-3.175.169	-1.487.080	-5.513.663
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.183.585</b>	<b>43.881</b>	<b>65.639.026</b>	<b>14.983.130</b>	<b>82.849.622</b>

<b>Moderselskabet</b>			
	Anpartskapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2019.....	1.000.000	70.774.007	71.774.007
Valutakursreguleringer.....		119.068	119.068
Forslag til resultatdisponering.....		-4.026.583	-4.026.583
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>1.000.000</b>	<b>66.866.492</b>	<b>67.866.492</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2019</b> kr.	<b>2018</b> kr.
Årets resultat.....	-5.513.663	-23.240.501
Årets afskrivninger tilbageført.....	8.067.587	7.647.921
Tilbageførsel af realisationsavancer/tab.....	-6.331	118.425
Resultat af associerede selskaber.....	1.375.295	-141.936
Skat af årets resultat tilbageført.....	-1.132.859	-5.556.157
Øvrige reguleringer.....	117.047	-117.917
Betalt selskabsskat.....	108.752	-79.184
Ændring i varebeholdninger.....	-838.032	-7.096.396
Ændring i tilgodehavender.....	-3.676.951	-5.714.897
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	11.659.123	10.455.218
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>10.159.968</b>	<b>-23.725.424</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-783.364	-1.191.365
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.077.623	-6.995.625
Salg af materielle anlægsaktiver.....	530.979	796.000
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.330.008</b>	<b>-7.390.990</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	2.866.500	0
Afdrag på lån.....	-5.671.842	-3.856.970
Andre ændringer i langfristet gæld.....	649.701	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.155.641</b>	<b>-3.856.970</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>5.674.319</b>	<b>-34.973.384</b>
Likvider 1. januar.....	39.567.437	74.540.821
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>45.241.756</b>	<b>39.567.437</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Gæld til pengeinstitutter.....	-167.221	-4.210.614
Andre værdipapirer.....	45.408.977	43.778.051
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>45.241.756</b>	<b>39.567.437</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.	
<b>Medarbejderforhold</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 188 (2018: 176)					
Moderselskabet: 1 (2018: 1)					
Løn og gager.....	51.793.902	49.100.564	0	0	
Pensioner.....	3.941.942	3.836.600	0	0	
Andre omkostninger til social sikring			0	0	
	1.083.412	1.127.493			
Andre personaleomkostninger.....	1.060.294	617.824	0	0	
	<b>57.879.550</b>	<b>54.682.481</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	4.431.763	3.014.984	0	0	
<b>Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder</b>					<b>2</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	-4.020.275	-17.740.640	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-1.375.295	141.936	0	0	
	<b>-1.375.295</b>	<b>141.936</b>	<b>-4.020.275</b>	<b>-17.740.640</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	0	-445	0	
Regulering af udskudt skat.....	-1.132.859	-5.556.157	-1.425	-1.635	
	<b>-1.132.859</b>	<b>-5.556.157</b>	<b>-1.870</b>	<b>-1.635</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>4</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	-851.414	141.936	0	0	
Overført resultat.....	-3.175.169	-17.890.175	-4.026.583	-17.748.239	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-1.487.080	-5.492.262	0	0	
	<b>-5.513.663</b>	<b>-23.240.501</b>	<b>-4.026.583</b>	<b>-17.748.239</b>	



## NOTER

## Immaterielle anlægsaktiver

Note

5

	<u>Koncernen</u>
	It-programmer
Kostpris 1. januar 2019.....	1.191.365
Valutakursregulering til ultimokurs.....	361
Tilgang.....	783.364
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>1.975.090</b>
Afskrivninger 1. januar 2019.....	55.926
Valutakursregulering til ultimokurs.....	120
Årets afskrivninger .....	178.876
<b>Afskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>234.922</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>1.740.168</b>

## Materielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>		
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2019.....	30.498.580	60.238.274	2.266.108
Valutakursregulering.....	0	60.951	10.256
Overførsel.....	0	323.810	0
Tilgang.....	0	9.658.123	820.883
Afgang.....	0	-1.710.172	-691.549
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>30.498.580</b>	<b>68.570.986</b>	<b>2.405.698</b>
Opskrivninger 1. januar 2019.....	3.851.902	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>3.851.902</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	19.521.458	28.838.991	1.325.332
Valutakursregulering.....	0	16.488	6.427
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-1.244.607	-632.466
Årets afskrivninger .....	1.010.209	6.077.136	397.759
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>20.531.667</b>	<b>33.688.008</b>	<b>1.097.052</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..</b>	<b>13.818.815</b>	<b>34.882.978</b>	<b>1.308.646</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	12.249.266		
Finansielle leasingaktiver.....		25.917.556	

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

6

	Koncernen	
	Indretning af lejede lokaler	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2019.....	1.965.899	323.810
Overførsel.....	0	-323.810
Tilgang.....	76.093	0
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>2.041.992</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	498.810	
Årets afskrivninger .....	403.607	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>902.417</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>1.139.575</b>	<b>0</b>

## Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Lejededpositum
Kostpris 1. januar 2019.....	480.000	447.125
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>480.000</b>	<b>447.125</b>
Opskrivninger 1. januar 2019.....	895.295	0
Årets resultat .....	-1.375.295	0
<b>Opskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>-480.000</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>0</b>	<b>447.125</b>

	Moder-selskabet
	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2019.....	97.425.146
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>97.425.146</b>
Opskrivninger 1. januar 2019.....	-25.637.788
Valutakursregulering.....	119.068
Årets opskrivninger .....	-4.020.275
<b>Opskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>-29.538.995</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>67.886.151</b>

## NOTER

## Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

7

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
FS Investment ApS, Odense.....	84.857.689	-5.025.344	80 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Nordfyns Ejendomsselskab A/S, Odense.....	-490.172	-2.673.011	24 %

**Udskudt skatteaktiv**

8

Udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på varebeholdninger, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt skattemæssige underskud til fremførsel.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	3.761.325	-1.794.832	1.635	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.132.860	5.556.157	1.425	1.635
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.</b>	<b>4.894.185</b>	<b>3.761.325</b>	<b>3.060</b>	<b>1.635</b>

Koncernens udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 4.894 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de kommende års skattemæssige overskud i koncernen.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Omkostninger.....	993.438	1.081.844	0	0
	<b>993.438</b>	<b>1.081.844</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

9

Periodeafgrænsningsposter består af afholdte omkostninger vedrørende kommende regnskabsår.

## NOTER

Note

## Langfristede gældsforpligtelser

10

	Koncernen				
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til realkreditinstitutter...	10.758.879	699.510	7.246.094	11.259.686	538.884
Anden gæld.....	649.906	0	649.906	0	0
Leasingforpligtelser.....	22.726.506	5.798.218	1.859.795	16.553.564	3.201.966
	<b>34.135.291</b>	<b>6.497.728</b>	<b>9.755.795</b>	<b>27.813.250</b>	<b>3.740.850</b>

## Eventualposter mv.

11

## Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing):				
Årlig ydelse.....	330.000	455.000	0	0
Samlet restleasingforpligtelse.....	642.000	943.000	0	0

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for mellemværende med pengeinstitut. Kautionen er maksimeret til 3.000 tkr.

Koncernen har stillet betalingsgaranti over for koncernleverandør. Garantien er limiteret til 2.000 tUSD, svarende til 13.352 tkr. ved statusdagens valutakurs.

## Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

Af nedenstående pantsætning er 12.961 tkr. stillet til sikkerhed for prioritetsgæld, der udgør 10.759 tkr. pr. 31. december 2019, mens pantsætning på 15.000 tkr. er udstedt i form af ejerpantebrev til sikkerhed for bankengagement.

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæs- sig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld kr.	Regnskabsmæs- sig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld kr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Grunde og bygninger.....	13.819	27.961	0	0

Til sikkerhed for factoringaftale har koncernen tiltrådt delvist pantsætningsforbud i simple fordringer.

## NOTER

### Note

#### Nærtstående parter

13

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

Majbritt Skovsager Nielsen, Dyrupgårds Allé 123, 5250 Odense SV, der er hovedanpartshaver.

#### Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

#### Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

14

Koncernen har indregnet et udskudt skatteaktiv på 4.894 tkr., hovedsageligt bestående af skattemæssige underskud til fremførsel, da ledelsen vurderer, at dette kan anvendes til modregning i fremtidige skattemæssige overskud, idet der forventes en forbedret indtjening i de kommende regnskabsår via afkast af løbende drift i sambeskatningskredsen som helhed.

Koncernens danske selskaber har udarbejdet budgetmateriale som udviser, at det er sandsynligt at de skattemæssige underskud kan udnyttes inden for en 5-årig periode. Da budgetterne er udarbejdet på baggrund af forventninger til udviklingen i sambeskatningskredsens indtjening, herunder udviklingen i afkastet af den ordinære drift og investeringer, og dermed fremtidige begivenheder, vurderes der at være usikkerhed knyttet til målingen af det udskudte skatteaktiv.

Der vurderes herudover ikke at være væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Majbritt Skovsager Holding ApS for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Majbritt Skovsager Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Majbritt Skovsager Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontorumkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

It-programmer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. It-programmer afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-7 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	10-35 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	0-10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-10 %
Indretning af lejede lokaler.....	3-8 år	0-30 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskøbsværdien.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

### Skyldig skat og udskudt skat

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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### 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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt for moderselskabet. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.