
T & H Dinesen Holding ApS

Strandvejen 36, 2. tv., Aarhus C, 8000 Aarhus C

Årsrapport for 2019

(regnskabsår 11/2 2019 - 30/6 2019)

CVR-nr. 40 37 07 81

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/11 2019

Søren Stig Langløkke
Hansen
Dirigent



pwc

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 11. februar - 30. juni 9

Balance 30. juni 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 11. februar - 30. juni 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 11. februar - 30. juni 2019 for T & H Dinesen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Jels, den 21. november 2019

Direktion

Thomas Dinesen
direktør

Heidi Blichfeldt Dinesen
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i T & H Dinesen Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 11. februar - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for T & H Dinesen Holding ApS for regnskabsåret 11. februar - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Trekantområdet, den 21. november 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Carsten Dahl
statsautoriseret revisor
mne28674

Henrik Junker Andersen
statsautoriseret revisor
mne42818

Selskabsoplysninger

Selskabet

T & H Dinesen Holding ApS
Strandvejen 36, 2. tv.
Aarhus C
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 40 37 07 81
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Hjemstedskommune: Aarhus

Direktion

Thomas Dinesen
Heidi Blichfeldt Dinesen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Koncernoversigt

Moderselskab

T & H Dinesen Holding ApS,
Aarhus, Danmark
Nom. DKK 50.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**

25%

Jels Savværk Holding ApS
Jels, Danmark
Nom. DKK 200.000

100%

Dinesen Floors A/S,
Jels, Danmark
Nom. DKK 501.000

100%

Dinesen Norge AS,
Oslo, Norge
Nom. NOK 100.000

100%

Dinesen Holz GmbH,
Riegel, Tyskland
Nom. EUR 25.000

100%

Dinesen Floors Corp,
New York, USA
Nom. USD 200.000

Hoved- og nøgletal

Set over en 1-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern
	2019
	TDKK
Hovedtal	
Resultat	
Bruttofortjeneste	83.059
Resultat af ordinær primær drift	12.087
Resultat før finansielle poster	12.297
Resultat af finansielle poster	-507
Årets resultat	9.288
Balance	
Balancesum	224.237
Egenkapital	112.604
Pengestrømme	
Pengestrømme fra:	
- driftsaktivitet	6.374
- investeringsaktivitet	-7.024
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.303
- finansieringsaktivitet	-3.734
Årets forskydning i likvider	-4.385
Antal medarbejdere	103
Nøgletal i %	
Afkastningsgrad	5,5%
Soliditetsgrad	50,2%
Forrentning af egenkapital	16,5%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

T & H Dinesen Holding ApS er moderselskab til Jels Savværk Holding ApS samt konsoliderede dattervirksomheder, hvis hovedaktivitet i lighed med tidligere år består i fremstilling og salg af plankegulve samt gulvlægning og efterfølgende servicering.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 9.287.921, og koncernens balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital på DKK 112.604.383.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat anses som tilfredsstillende, og ledelsen imødeser et nyt regnskabsår med stor optimisme.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

En væsentlig del af koncernens produkter afsættes på eksportmarkederne i fremmed valuta. Dette medfører, at selskabets indtægter påvirkes af udsving i valutakurserne. Koncernen tilstræber i størst muligt omfang at afdække disse risici ved hjælp af forudfakturering af kunder.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer for det kommende regnskabsår en positiv udvikling i omsætning, indtjening og egenkapital.

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets udløb er der i datterselskabet Dinesen Floors A/S modtaget et varslet erstatningskrav fra et forsikringsselskab i USA. Erstatningskravet skyldes en skade hos en kunde i USA. Erstatningskravet er af forsikringsselskabet anslået/varslet til at udgøre et betydeligt mio USD beløb og fremsættes både over for Dinesen Floors A/S, leverandør er olie til behandling af gulvet samt gulvlægger i USA. Det er endnu uvist og usikkert om kravet fremsættes endeligt og hvad kravet bygger på.

Da det på nuværende tidspunkt er usikkert, hvad det endelige erstatningskrav udgør og hvem det rettes imod samt hvornår det eventuelle erstatningskrav kan blive afgjort er varslingen omtalt i ledelsesberetningen samt i note 1.

Et eventuelt erstatningskrav forventes, at være omfattet af selskabets forsikringsdækninger. Det er på nuværende tidspunkt umuligt at vurdere om der er et erstatningskrav, beløbet heraf og hvornår det eventuelt skal betales.

Resultatopgørelse 11. februar - 30. juni

	Note	Koncern 2019 DKK	Moderselskab 2019 DKK
Bruttofortjeneste		83.059.367	-5.000
Personaleomkostninger	2	-56.671.188	0
Resultat før afskrivninger		26.388.179	-5.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-14.091.113	0
Resultat før finansielle poster		12.297.066	-5.000
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	2.779.348
Finansielle indtægter		488.445	0
Finansielle omkostninger		-994.967	0
Resultat før skat		11.790.544	2.774.348
Skat af årets resultat	3	-2.502.623	1.100
Årets resultat		9.287.921	2.775.448

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	Koncern 2019 DKK	Moderselskab 2019 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.430.026	0
Goodwill		417.900	0
Immaterielle anlægsaktiver	4	4.847.926	0
Grunde og bygninger		63.720.755	0
Produktionsanlæg og maskiner		28.885.483	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		653.468	0
Indretning af lejede lokaler		4.206.401	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	0
Materielle anlægsaktiver	5	97.466.107	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	61.342.084
Andre tilgodehavender	7	1.128.525	0
Finansielle anlægsaktiver		1.128.525	61.342.084
Anlægsaktiver		103.442.558	61.342.084
Varebeholdninger	8	85.378.138	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.755.361	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	731.380	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	675.494
Andre tilgodehavender		1.193.701	0
Periodeafgrænsningsposter	10	414.802	0
Tilgodehavender		32.095.244	675.494
Likvide beholdninger		3.321.477	0
Omsætningsaktiver		120.794.859	675.494
Aktiver		224.237.417	62.017.578

Balance 30. juni

Passiver

		Koncern	Moderselskab
	Note	2019	2019
		DKK	DKK
Selskabskapital		50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	2.657.234
Overført resultat		59.288.184	56.630.950
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		61.338.184	61.338.184
Minoritetsinteresser		51.266.199	0
Egenkapital		112.604.383	61.338.184
Hensættelse til udskudt skat	12	2.742.267	0
Hensatte forpligtelser		2.742.267	0
Gæld til realkreditinstitutter		26.533.814	0
Kreditinstitutter		6.750.000	0
Leasingforpligtelser		11.106.323	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	44.390.137	0
Gæld til realkreditinstitutter	13	2.667.649	0
Kreditinstitutter	13	12.702.238	0
Leasingforpligtelser	13	1.793.508	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		18.597.667	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.560.466	5.000
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	9	194.142	0
Selskabsskat		764.177	674.394
Anden gæld	14	11.220.783	0
Kortfristede gældsforpligtelser		64.500.630	679.394
Gældsforpligtelser		108.890.767	679.394
Passiver		224.237.417	62.017.578
Begivenheder efter balancedagen	1		
Resultatdisponering	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		
Anvendt regnskabspraksis	19		

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 11. februar	50.000	0	0	58.634.847	0	58.684.847	45.118.499	103.803.346
Valutakursregulering	0	0	0	-297	0	-297	-891	-1.188
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 1. juli	0	0	0	143.430	0	143.430	430.289	573.719
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 30. juni	0	0	0	-299.606	0	-299.606	-898.817	-1.198.423
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	34.359	0	34.359	103.076	137.435
Årets resultat	0	0	0	775.451	2.000.000	2.775.451	6.514.043	9.289.494
Egenkapital 30. juni	50.000	0	0	59.288.184	2.000.000	61.338.184	51.266.199	112.604.383

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 11. februar	0	0	0	0	0	0	0	0
Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse	50.000	58.634.850	0	0	0	58.684.850	0	58.684.850
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-297	0	0	-297	0	-297
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-121.817	0	0	-121.817	0	-121.817
Årets resultat	0	0	2.779.348	-2.003.900	2.000.000	2.775.448	0	2.775.448
Overført fra overkurs ved emission	0	-58.634.850	0	58.634.850	0	0	0	0
Egenkapital 30. juni	50.000	0	2.657.234	56.630.950	2.000.000	61.338.184	0	61.338.184

Pengestrømsopgørelse 11. februar - 30. juni

	Note	Koncern 2019 DKK
Årets resultat		9.287.921
Reguleringer	15	17.018.672
Ændring i driftskapital	16	-16.477.813
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		9.828.780
Renteindbetalinger og lignende		488.445
Renteudbetalinger og lignende		-994.967
Pengestrømme fra ordinær drift		9.322.258
Betalt selskabsskat		-2.948.552
Pengestrømme fra driftsaktivitet		6.373.706
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-5.078.429
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.302.648
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-744.113
Salg af materielle anlægsaktiver		80.400
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		20.700
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-7.024.090
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.594.527
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.000.000
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.757.505
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		1.617.875
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-3.734.157
Ændring i likvider		-4.384.541
Likvider 11. februar		7.706.018
Likvider 30. juni		3.321.477
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger		3.321.477
Likvider 30. juni		3.321.477

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets udløb er der i datterselskabet Dinesen Floors A/S modtaget et varslet erstatningskrav fra et forsikringselskab i USA. Erstatningskravet skyldes en skade hos en kunde i USA. Erstatningskravet er af forsikringselskabet anslået/varslet til at udgøre et betydeligt mio USD beløb og fremsættes både over for Dinesen Floors A/S, leverandør er olie til behandling af gulvet samt gulvlægger i USA. Det er endnu uvist og usikkert om kravet fremsættes endeligt og hvad kravet bygger på.

Da det på nuværende tidspunkt er usikkert, hvad det endelige erstatningskrav udgør og hvem det rettes imod samt hvornår det eventuelle erstatningskrav kan blive afgjort er varslingen omtalt i ledelsesberetningen samt i note 1.

Et eventuelt erstatningskrav forventes, at være omfattet af selskabets forsikringsdækninger. Det er på nuværende tidspunkt umuligt at vurdere om der er et erstatningskrav, beløbet heraf og hvornår det eventuelt skal betales.

2 Personaleomkostninger

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019	2019
	DKK	DKK
Lønninger	51.683.381	0
Pensioner	3.661.453	0
Andre omkostninger til social sikring	1.326.354	0
	<u>56.671.188</u>	<u>0</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	864.444	0
Bestyrelse	180.000	0
	<u>1.044.444</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>103</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019	2019
	DKK	DKK
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	2.156.897	-1.100
Årets udskudte skat	311.367	0
	<u>2.468.264</u>	<u>-1.100</u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	2.502.623	-1.100
Skat af egenkapitalbevægelser	-34.359	0
	<u>2.468.264</u>	<u>-1.100</u>
 4 Immaterielle anlægsaktiver		
Koncern		
	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 11. februar	0	597.000
Overførsler i årets løb	5.078.429	0
Kostpris 30. juni	<u>5.078.429</u>	<u>597.000</u>
Ned- og afskrivninger 11. februar	0	119.400
Årets afskrivninger	648.403	59.700
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>648.403</u>	<u>179.100</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>4.430.026</u>	<u>417.900</u>

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre an- læg, driftsma- teriel og in- ventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 11. februar	100.803.935	79.007.538	4.124.781	6.000.512	3.026.644	192.963.410
Valutakursregulering	0	0	1.026	-12.529	0	-11.503
Tilgang i årets løb	664.484	822.524	56.811	475.041	4.362.217	6.381.077
Afgang i årets løb	0	-15.000	-290.000	0	0	-305.000
Overførsler i årets løb	0	0	0	2.310.432	-7.388.861	-5.078.429
Kostpris 30. juni	101.468.419	79.815.062	3.892.618	8.773.456	0	193.949.555
Ned- og afskrivninger 11. februar	33.028.375	44.485.483	3.003.221	2.900.467	0	83.417.546
Valutakursregulering	0	0	420	-12.529	0	-12.109
Årets afskrivninger	4.719.289	6.459.096	525.509	1.679.117	0	13.383.011
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-15.000	-290.000	0	0	-305.000
Ned- og afskrivninger 30. juni	37.747.664	50.929.579	3.239.150	4.567.055	0	96.483.448
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	63.720.755	28.885.483	653.468	4.206.401	0	97.466.107
Heraf finansielle leasingaktiver	0	12.899.830	0	0	0	12.899.830

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab
	<u>2019</u>
	DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder	
Kostpris 11. februar	0
Tilgang i årets løb	58.684.850
Kostpris 30. juni	<u>58.684.850</u>
Værdireguleringer 11. februar	0
Valutakursregulering	-297
Årets resultat	2.779.348
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>-121.817</u>
Værdireguleringer 30. juni	<u>2.657.234</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>61.342.084</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Jels Savværk Holding ApS	Jels	200.000	25%

T & H Dinesen Holding ApS har en stemmeandel i Jels Savværk Holding ApS på 91%.

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	<u>Andre tilgodehaver</u>
	DKK
Kostpris 11. februar	405.112
Tilgang i årets løb	744.113
Afgang i årets løb	<u>-20.700</u>
Kostpris 30. juni	<u>1.128.525</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>1.128.525</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019	2019
	DKK	DKK
8 Varebeholdninger		
Råvarer og varer under fremstilling	83.538.826	0
Færdigvarer og handelsvarer	1.839.312	0
	<u>85.378.138</u>	<u>0</u>
9 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af igangværende arbejder	3.312.397	0
Modtagne acontobetalinge	-2.775.159	0
	<u>537.238</u>	<u>0</u>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	731.380	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-194.142	0
	<u>537.238</u>	<u>0</u>
10 Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.		
11 Resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.779.348
Overført resultat		-2.003.900
		<u>2.775.448</u>
12 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 11. februar	2.430.900	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	311.367	0
Hensættelse til udskudt skat 30. juni	<u>2.742.267</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

13 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern	Moderselskab
	2019	2019
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	16.984.420	0
Mellem 1 og 5 år	9.549.394	0
Langfristet del	26.533.814	0
Inden for 1 år	2.667.649	0
	29.201.463	0
Kreditinstitutter		
Efter 5 år	2.750.000	0
Mellem 1 og 5 år	4.000.000	0
Langfristet del	6.750.000	0
Inden for 1 år	1.000.000	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	11.702.238	0
Kortfristet del	12.702.238	0
	19.452.238	0
Leasingforpligtelser		
Efter 5 år	4.046.106	0
Mellem 1 og 5 år	7.060.217	0
Langfristet del	11.106.323	0
Inden for 1 år	1.793.508	0
	12.899.831	0

Noter til årsregnskabet

14 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019	2019
	DKK	DKK
Forpligtelser	<u>1.198.423</u>	<u>0</u>

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. I aftalerne byttes en rente på CIBOR 3M og 6M med en fast rente på 0,77-0,81 % på lån med en hovedstol på TDKK 29.061. Renteswapaftalerne har en restløbetid på 6-7 år.

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	<u>Koncern</u>
	2019
	DKK
Finansielle indtægter	-488.445
Finansielle omkostninger	994.967
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	14.010.713
Skat af årets resultat	2.502.623
Valutakursregulering	-1.186
	<u>17.018.672</u>

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-4.298.234
Ændring i tilgodehavender	3.650.349
Ændring i leverandører mv.	-15.205.224
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-624.704
	<u>-16.477.813</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019	2019
	DKK	DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	63.720.755	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 15.734, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	54.945.794	0
Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	745.947	0
Mellem 1 og 5 år	571.869	0
	<u>1.317.816</u>	<u>0</u>
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontrakternes udløb	355.920	0
Samlede lejeforpligtelser med varierende opsigelses- og uopsigelighedsperioder	8.426.777	0

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 764. 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.

Selskabet har via bankforbindelser stillet garantier på DKK 1.736.084 over for kunder.

Noter til årsregnskabet

18 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Thomas og Heidi Dinesen, Strandvejen 36, 2. tv.,
8000 Aarhus C

Hovedanpartshavere

Transaktioner

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for T & H Dinesen Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Konsolideringspraksis

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

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.

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. Resultater 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. Resultater 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.

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100 % ejede danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskat-

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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.

Færdiggjorte udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 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	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-5 år
Indretning af lejede lokaler	5-7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum.

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 samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende omkostninger i de efterfølgende regnskabsår.

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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