

Rasmus Investments ApS

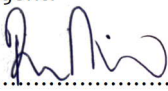
Peter Bonnens Vej 19, 7430 Ikast

CVR-nr. 41 01 10 84

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. juni 2020

Dirigent:



.....



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 for Rasmus Investments ApS.

Årsrapporten er aflagt 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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 15. juni 2020

Direktion:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'R. Niebuhr', written over a horizontal dotted line.

Rasmus Niebuhr

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Rasmus Investments ApS

Konklusion

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

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

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 regnskaberne, 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 koncernregnskab. 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 bl. a. 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 15. juni 2020
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Claus Hammer-Pedersen
statsaut. revisor
mne21334

Ledelsesberetning

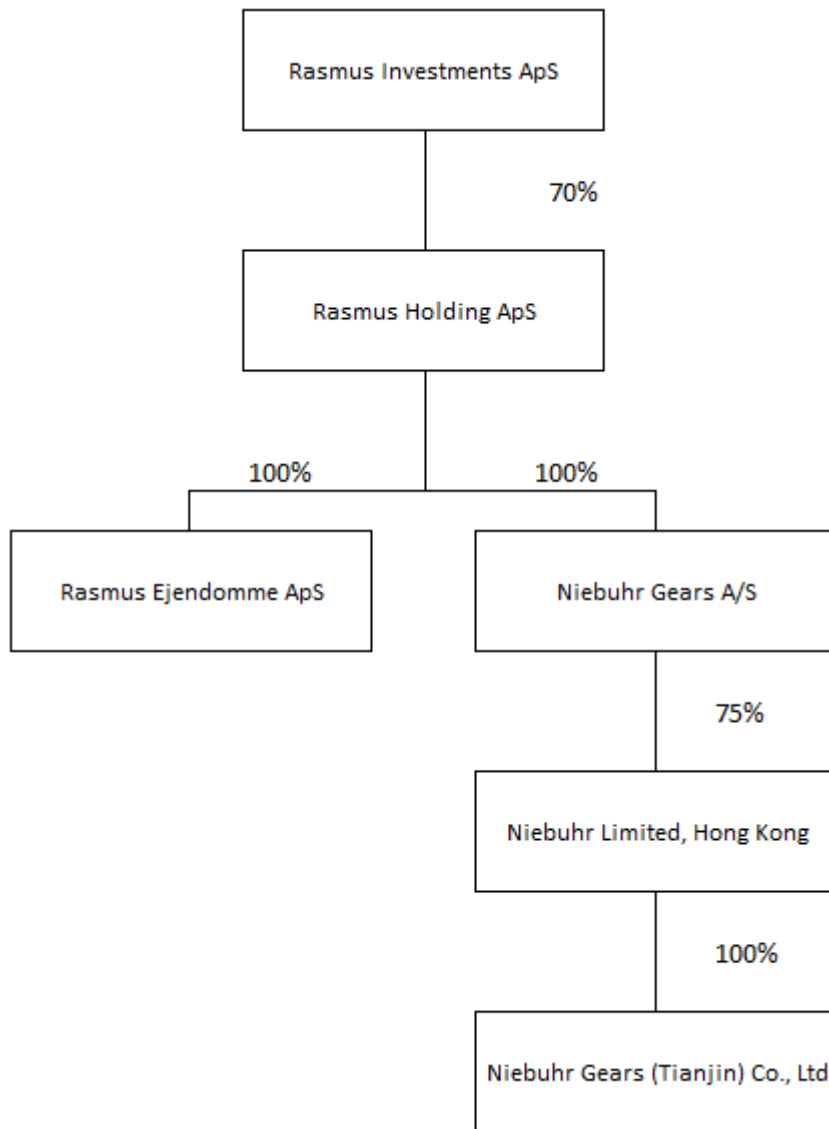
Oplysninger om selskabet

Navn	Rasmus Investments ApS
Adresse, postnr. by	Peter Bonnens Vej 19 7430 Ikast
CVR-nr.	41 01 10 84
Stiftet	13. december 2019
Hjemstedskommune	Ikast
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Rasmus Niebuhr
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25 8000 Aarhus C

Ledelsesberetning

Koncernoversigt

Rasmus Investments-koncernen



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2019
Hovedtal	
Bruttoresultat	43.908
Resultat af primær drift	20.151
Resultat før skat	18.174
Årets resultat	13.544
Balance	
Anlægsaktiver	196.135
Omsætningsaktiver	121.129
Aktiver i alt	317.264
Egenkapital	114.947
Hensatte forpligtelser	2.523
Langfristede gældsforpligtelser	120.619
Kortfristede gældsforpligtelser	79.175
Pengestrøm	
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	28.144
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-40.178
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	15.500
Pengestrøm i alt	3.466
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	40.200
Nøgletal	
Afkast af den investerede kapital	13,6 %
Egenkapitalandel (soliditet)	23,3 %
Egenkapitalforrentning	36,6 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	181

Nøgletallene er beregnet således:

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Rasmus Investments ApS ejer kapitalandel i Niebuhr-koncernen, der er en ordreproducerende virksomhed, som fremstiller tandhjul til industrien.

Selskabet er stiftet den 13. december 2019, men med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2019.

Resultat

Årets resultat udgør 13,5 mio. kr., hvilket anses som tilfredsstillende.

Investeringer

Koncernens investeringer for 2019 udgjorde 40,2 mio. kr., der primært vedrørte nye maskiner.

Forventet udvikling

Der forventes en nedgang i driftsresultatet for 2020 grundet Covid-19 pandemien.

Særlige risici

Likviditetsrisici

Koncernen har de nødvendige kreditfaciliteter til at finansiere det kommende års drift samt investeringer.

Valutarisici

Koncernen vurderer løbende valutaeksponeringen og afdækker betydelige eksponeringer. Koncernen foretager ikke spekulationsprægede valutatransaktioner.

Kreditrisici

Koncernens maksimale kreditrisici svarer til værdien af tilgodehavende fra salg, som fremgår af balancen. Der foretages kreditvurdering af større kunder, og der gives kun kredit inden for aftale kreditgrænser.

Prisrisici

Koncernen afdækker sine risici ved at indgå langfristede prisaftaler med kunder, hvilket modregnes af tilsvarende prisaftaler med leverandører af råmaterialer, således vil betydelige afvigelser i råvaremateriale blive begrænset.

Begivenheder efter statusdagen

Som forventet, begyndte årets første kvartal med positive resultater, men desværre har COVID-19 udviklet sig til en global pandemi, som vil have negativ indflydelse på koncernen, og allerede har forårsaget usikkerhed i markedet.

Niebuhr vil overvåge situationen nøje og træffe de nødvendige beslutninger for at sikre at virksomheden forbliver rentabel gennem COVID-19 krisen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	Moder- virksomhed
		2019	2019
	Bruttoresultat	43.908	0
	Distributionsomkostninger	-6.393	0
	Administrationsomkostninger	-17.364	-15
	Resultat af primær drift	20.151	-15
	Andre driftsindtægter	1.420	0
	Resultat før finansielle poster	21.571	-15
7	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	0	9.384
2	Finansielle indtægter	788	0
3	Finansielle omkostninger	-4.185	0
	Resultat før skat	18.174	9.369
4	Skat af årets resultat	-4.630	-354
	Årets resultat	13.544	9.015
	Koncernens resultat fordeler sig således:		
	Aktionærer i Rasmus Investments ApS	9.015	
	Minoritetsinteresser	4.529	
		13.544	

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

		Koncern	Moder- virksomhed
Note	t.kr.	2019	2019
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
5	Immaterielle anlægsaktiver		
	Koncerngoodwill	360	0
	Softwarerettigheder	1.995	0
		<u>2.355</u>	<u>0</u>
6	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	70.516	0
	Produktionsanlæg og maskiner	94.350	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.748	0
	Indretning af lejede lokaler	5.172	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	20.569	0
		<u>193.355</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	74.315
	Værdipapirer	425	0
		<u>425</u>	<u>74.315</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>196.135</u>	<u>74.315</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	25.568	0
	Varer under fremstilling	18.062	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	22.454	0
		<u>66.084</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	50.178	0
	Selskabsskat	0	0
	Andre tilgodehavender	935	0
	Periodeafgrænsningsposter	2.325	0
		<u>53.438</u>	<u>0</u>
	Værdipapirer	0	0
	Likvide beholdninger	1.607	0
	Omsætningsaktiver i alt	<u>121.129</u>	<u>0</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>317.264</u></u>	<u><u>74.315</u></u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern	Moder- virksomhed
		2019	2019
	PASSIVER		
	Egenkapital		
8	Anpartskapital	40	40
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	9.410
	Overførte resultater	73.795	64.385
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	111	111
	Aktionær i Rasmus Investments ApS andel af egenkapital	73.946	73.946
	Minoritetsinteresser	41.001	0
	Egenkapital i alt	114.947	73.946
	Hensatte forpligtelser		
9	Udskudt skat	2.523	0
	Hensatte forpligtelser i alt	2.523	0
	Gældsforpligtelser		
10	Langfristede gældsforpligtelser		
	Kreditinstitutter	56.104	0
	Andre langfristede gældsforpligtelser	442	0
	Leasingforpligtelser	64.073	0
		120.619	0
	Kortfristede gældsforpligtelser		
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17.076	0
	Kreditinstitutter	41.458	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.470	15
	Gæld tilknyttede virksomheder	0	0
	Selskabsskat	274	354
	Periodeafgrænsningsposter	0	0
	Anden gæld	10.897	0
		79.175	369
	Gældsforpligtelser i alt	199.794	369
	PASSIVER I ALT	317.264	74.315
1	Anvendt regnskabspraksis		
11	Eventualforpligtelser m.v.		
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
13	Medarbejderforhold		
14	Nærtstående parter		

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Koncern					
Note	t.kr.	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital alt
	Egenkapital ved stiftelse 1. januar 2019	0	64.791	0	64.791	36.472	101.263
	Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse	40	0	0	40	0	40
	Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
	Afgang af minoritetsandel	0	0	0	0	0	0
	Valutakursregulering udenlandske dattervirksomheder	0	100	0	100	0	100
	Årets resultat, jf. resultatdisponeringen	0	8.904	111	9.015	4.529	13.544
15	Værdiregulering af renteswap	0	0	0	0	0	0
	Skat af værdiregulering af renteswap	0	0	0	0	0	0
	Egenkapital 31. december 2019	40	73.795	111	73.946	41.001	114.947

		Modervirksomhed				
Note	t.kr.	Anparts- kapital	Nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital ved stiftelse 1. januar 2019	0	0	64.791	0	64.791
	Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse	40	0	0	0	40
	Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
	Valutakursregulering udenlandske dattervirksomheder	0	100	0	0	100
	Værdiregulering af renteswap	0	0	0	0	0
	Skat af værdiregulering af renteswap	0	0	0	0	0
	Årets resultat, jf. resultatdisponeringen	0	9.310	-406	111	9.015
15	Egenkapital 31. december 2019	40	9.410	64.385	111	73.946

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern
		2019
15	Årets resultat	9.015
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	4.540
		13.555
16	Reguleringer	35.511
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	49.066
17	Ændring i driftskapital	-12.783
	Pengestrøm fra ordinær primær drift	36.283
	Renteindtægter og lignende indtægter	788
	Renteomkostninger og lignende omkostninger	-4.185
	Pengestrøm fra ordinær drift	32.886
	Betalt selskabsskat	-4.742
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	28.144
	Køb og salg af anlægsaktiver	-43.595
	Salg af materielle anlægsaktiver	3.418
	Køb af værdipapirer	0
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0
	Tilbagebetaling tilgodehavende	0
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-40.177
	Fremmedfinansiering:	
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-11.355
	Låneoptagelse	26.929
	Aktionærerne:	
	Udbetalt udbytte til aktionærerne	-74
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	15.500
	Årets pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet	3.467
	Likvider, ved stiftelse	-43.318
	Likvider, ultimo	-39.851

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Rasmus Investments ApS for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse C-virksomhed (mellem).

Selskabet er stiftet den 13. december 2019, men med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2019.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Rasmus Investments ApS og dattervirksomheder, hvori Rasmus Investments ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Virksomhedssammenslutninger

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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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 indgår i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringsinstrumenter overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. 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 salgskampagner m.v. 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, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med selskabets datterselskaber. Herudover har selskabet tilvalgt international sambeskatning således, at også de udenlandske datterselskaber indgår i den danske sambeskatning.

Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Selskabet modtager som administrationselskab godtgørelse for udnyttede underskud vedrørende udenlandske selskaber, ligesom selskabet hæfter for eventuel genbeskatning af disse underskud.

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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill og software rettigheder afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer. Goodwill og rettigheder afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 3 og 5 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Softwarerettigheder, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktiverens forventede brugstider:

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspriisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller virksomhedens alternative lånerente. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser m.v.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Rasmus Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskab.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter 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 afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier, måles til dagsværdi på balancedagen.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat 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 acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under konsolideringspraksis, og modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-konstante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

	Koncern	Moder- virksomhed
t.kr.	2019	2019
2 Finansielle indtægter		
Valutakursændringer	786	0
Øvrige renteindtægter	2	0
	788	0
3 Finansielle omkostninger		
Renteudgifter tilknyttede virksomheder	0	0
Valutakursændringer	-682	0
Rentetillæg og skat indregnet som finansielle poster	-30	0
Øvrige renteomkostninger	-3.474	0
	-4.186	0
4 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af skattepligtig indkomst	-4.472	-354
Årets regulering af udskudt skat	-48	0
Regulering skat vedrørende tidligere år	-110	0
	-4.630	-354

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern goodwill

t.kr.

Kostpris ved stiftelse 1. januar 2019

Tilgang

Kostpris 31. december 2019

Afskrivninger ved stiftelse 1. januar 2019

Årets afskrivninger

Afskrivninger 31. december 2019

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019

Afskrives over

Koncern

Goodwill

900

0

900

360

180

540

360

5 år

Softwarerettigheder

t.kr.

Kostpris ved stiftelse 1. januar 2019

Tilgang

Under udførelse

Kostpris 31. december 2019

Afskrivninger ved stiftelse 1. januar 2019

Årets afskrivninger

Afskrivninger 31. december 2019

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019

Afskrives over

Koncern

Software-
rettigheder

3.829

1.130

0

4.959

2.384

580

2.964

1.995

3 år

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

6 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern					I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og -maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger	
Kostpris ved stiftelse 1. januar 2019	68.823	324.647	6.836	21.481	2.804	424.591
Valutakursregulering	0	478	0	30	0	508
Tilgang	4.005	33.040	1.479	1.137	0	39.661
Overført i året	0	-18.323	557	0	20.569	2.803
Afgang	0	-3.823	-788	-19	-2.804	-7.434
Kostpris 31. december 2019	<u>72.828</u>	<u>336.019</u>	<u>8.084</u>	<u>22.629</u>	<u>20.569</u>	<u>460.129</u>
Afskrivninger ved stiftelse 1. januar 2019	439	223.527	4.306	15.478	0	243.750
Valutakursregulering	0	276	0	21	0	297
Årets afskrivninger	1.873	21.585	1.405	1.958	0	26.821
Årets afgang	0	-3.719	-375	0	0	-4.094
Ned- og afskrivninger 31. december 2019	<u>2.312</u>	<u>241.669</u>	<u>5.336</u>	<u>17.457</u>	<u>0</u>	<u>266.774</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>70.516</u>	<u>94.350</u>	<u>2.748</u>	<u>5.172</u>	<u>20.569</u>	<u>193.355</u>
Heraf finansielt leasede aktiver	<u>0</u>	<u>55.264</u>	<u>794</u>	<u>2.367</u>	<u>20.417</u>	<u>78.842</u>
Afskrives over	<u>20-50 år</u>	<u>3-10 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>3-10 år</u>	<u>-</u>	

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

7 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moder- virksomhed
t.kr.	2019
Kostpris ved stiftelse 1. januar	0
Tilgang	64.906
Kostpris 31. december	64.906
Værdireguleringer ved stiftelse 1. januar	0
Kursregulering	100
Årets resultat efter skat	9.384
Afskrivninger goodwill	0
Udbetalt udbytte	-74
Værdiregulering af renteswap, ført direkte på egenkapital	0
Skat af værdiregulering af renteswap	0
Indtægtsførsel af andel af negativ goodwill	0
Intern avance varebeholdninger	0
Værdireguleringer 31. december	9.410
Regnskabsmæssig værdi 31. december	74.316

Bogført værdi af goodwill udgør 360 t.kr. pr. 31. december 2019.

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel	Resultat t.kr.	Egenkapital t.kr.
Rasmus Holding ApS	100 %	13.405	106.164

8 Anpartskapital

Selskabskapitalen udgør 40.000 kr., fordelt i kapitalandele a 1.000 kr. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

9 Udskudt skat

	Koncern	Moder- virksomhed
t.kr.	2019	2019
Udskudt skat ved stiftelse 1. januar	2.466	0
Minoritetsinteressens andel	9	0
Årets regulering af udskudt skat	48	0
Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0
Regulering af udskudt skat, tidligere år	0	0
Udskudt skat 31. december	2.523	0

Hensatte forpligtelser vedrørende udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, IPO på varelageret, debitorer og leasingforpligtelser.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern				
	Gæld i alt ved stiftelse 1/1 2019	Gæld i alt 31/12 2019	Afdrag første år	Langfristet andel, 1-5 år	Restgæld efter 5 år
Andre langfristede gældsforpligtelser	56.889	61.038	4.492	13.991	42.555
Leasingforpligtelse	65.231	76.658	12.584	46.402	17.672
	<u>122.120</u>	<u>137.696</u>	<u>17.076</u>	<u>60.393</u>	<u>60.227</u>

11 Eventualforpligtelser m.v.

Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 239 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 24-45 måneder med en samlet restleasingydelse på 10.407 t.kr.

Koncernen har indgået lejekontrakt med en restløbetid på 160 måneder med en gennemsnitlig månedlig leje på 68 t.kr., i alt 10.802 t.kr.

Tilbagekøbspligt

Koncernen har efter anmodning en pligt til fra 1. juli 2018 at erhverve minoritetsaktiepost i dattervirksomheden, Niebuhr Limited, Hong Kong til en minimumspris på 8,9 mio. kr.

Sambeskatningshæftelse

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Niebuhr-koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Selskabet har tilvalgt international sambeskatning. Som led heri er der pr. 31. december 2019 en genbeskatningssaldo. Skatteværdien heraf er opgjort til 3,2 mio. kr. pr. 31. december 2019, som ikke er afsat som en hensat forpligtelse i selskabets balance, da det er usikkert, hvornår denne forfalder til betaling.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern	Moder- virksomhed
t.kr.	2019	2019
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for andre langfristede gældsforpligtelser:		
Maskine med en regnskabsmæssig værdi på	4.085	0
	4.085	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:		
Leasingaktiver ligger til sikkerhed for leasingforpligtelser	78.842	0
	78.842	0
13 Medarbejderforhold		
Gager og lønninger	61.373	0
Pensioner	4.265	0
Andre omkostninger til social sikring	3.169	0
	68.807	0
I personalenoten er inkluderet:		
Honorar til bestyrelsen og direktionen	1.697	0
	1.697	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	181	0
	181	0
14 Nærtstående parter		
Bestemmende indflydelse		
Rasmus Niebuhr besidder majoriteten af anpartskapitalen i virksomheden.		
Transaktioner med nærtstående parter		
t.kr.		2019
Modervirksomhed		
Renteomkostninger til dattervirksomheder		0
Gæld til dattervirksomheder		0
Ud over udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med kapitalejerne.		
Vederlag til modervirksomhedens direktion fremgår af note 13.		

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Modervirk- somhed
t.kr.	<u>2019</u>
15 Resultatdisponering	
Forslag til resultatdisponering	
Foreslået udbytte	111
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	9.310
Overført overskud	<u>-406</u>
	<u>9.015</u>
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer	
Finansielle indtægter	-788
Finansielle omkostninger	4.185
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	27.581
Indtægtsførsel negativ goodwill	0
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-77
Skat af årets resultat	4.630
Ændring af renteswap	0
Øvrige reguleringer	<u>-20</u>
	<u>35.511</u>
17 Ændring i driftskapital	
Ændring i varebeholdninger	849
Ændring i tilgodehavender	17.134
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>-30.766</u>
	<u>-12.783</u>