



## Horn Business Group ApS

Farvervej 40  
7490 Aulum  
CVR-nr. 41026618

## Årsrapport 01.07.2019 - 30.06.2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
29.09.2020

---

**Carl Frank Venø Nielsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2019/20	10
Koncernens balance pr. 30.06.2020	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20	19
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2020	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Horn Business Group ApS

Farvervej 40

7490 Aulum

CVR-nr.: 41026618

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 01.07.2019 - 30.06.2020

## Bestyrelse

John Chalmers Tveit, formand

Preben Bager

Solveig Nielsen

Jesper Munkholm

Carl Frank Venø Nielsen

Ove Fog Jørgensen

## Direktion

Jakob Køser Bressendorf, adm. dir.

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020 for Horn Business Group ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aulum, den 29.09.2020

## Direktion

**Jakob Køser Bressendorf**

adm. dir.

## Bestyrelse

**John Chalmers Tveit**

formand

**Preben Bager**

**Solveig Nielsen**

**Jesper Munkholm**

**Carl Frank Venø Nielsen**

**Ove Fog Jørgensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Horn Business Group ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Horn Business Group ApS for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020, 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. 30.06.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020 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 koncernregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 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. Fejlinformation 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 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.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 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.

### **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 herudover 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.

Silkeborg, den 29.09.2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Peter Mølkjær**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24821

**Jesper Stier**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne42245

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	50.476	43.156	40.092	42.8650	40.240
EBITDA	11.118	8.356	5.200	10.655	5.276
Driftsresultat	8.273	4.622	1.836	7.477	505
Resultat af finansielle poster	(1.004)	(1.082)	(1.114)	(1.325)	(1.669)
Årets resultat	5.556	2.766	570	4.769	(951)
Balancesum	73.625	55.060	54.947	54.489	56.400
Egenkapital	17.911	12.854	10.089	13.519	8.750
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11.085	6.646	4.414	11.103	4.961
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(9.753)	(5.748)	(3.757)	(1.124)	(453)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.538	1.523	(4.409)	1.408	(4.798)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	36,12	24,11	4,83	42,83	(10,3)
Soliditetsgrad (%)	24,33	23,35	18,36	24,81	15,51

Hoved- og nøgletal er påvirket af virksomhedssammenslutninger og koncernetablering, der er således ikke sammenlignelighed mellem de enkelte år. I 2019/20 er selskabet Denwood ApS erhvervet af koncernen, og modervirksomheden er etableret ved aktieombytning. For 2018/19, og tidligere år, består hoved- og nøgletal udelukkende af Horn Bordplader A/S og Ejendomsselskabet Farvervej 40 ApS.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

### Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består i forarbejdning og salg af bordplader i laminat, massivtræ og andre relevante bordpladematerialer, samt cirkulær anvendelse af restprodukter ved bæredygtig socialøkonomisk virksomhed.

Koncernen opererer som underleverandør til en række førende skandinaviske køkkenbrands og har dermed sit primære marked i Skandinavien. Ud over dette leverer koncernen også bordplader til projektsalg.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2019/20 et regnskabsmæssigt overskud på 5,6 mio.kr. mod et overskud på 2,7 mio.kr. i 2018/19.

I overensstemmelse med strategien har året været præget af store investeringer i effektivisering af produktionsapparatet og videreudvikling af bæredygtige produkter.

Årets resultat er i overensstemmelse med forventningerne og derved tilfredsstillende.

I forbindelse med etableringen af koncernen er sammenlægningsmetoden anvendt. Den tidligere koncern (bestående af Horn Bordplader A/S og Ejendomsselskaber Farvervej 40 ApS) anses som værende den overtagende part. Dette medfører, at sammenlignings-, hoved- og nøgletal udgør den tidligere konsolidering mellem Horn Bordplader A/S og Ejendomsselskabet Farvervej 40 ApS. For regnskabsåret 2019/20 indgår Horn Business Group ApS også i koncernregnskabet samt det nyerehvervede selskab Denwood ApS.

I anden halvdel af regnskabsåret udbrød den verdensomspændende pandemi Covid-19 og påvirkede samfundet i stor grad. Udbruddet af pandemien har ikke haft en væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og forventes ikke at få det på længere sigt.

### Forventet udvikling

Koncernens ledelse forventer i det kommende regnskabsår at fortsætte investeringer i bæredygtighed, produktionskapacitet, digitalisering og i tilgangen til markedet generelt. Der forventes et højere aktivitetsniveau, som forventes at resultere i en 5%-10% fremgang i bruttoresultatet. Resultat efter skat forventes i 2020/21 at stige proportionalt hermed.

Koncernen forventer, at udviklingen i forretningen kan skabes under de nuværende kreditfaciliteter.

### Særlige risici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet og egenkapitalen påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer, herunder i væsentligt omfang af udviklingen i NOK.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

### Miljømæssige forhold

Det er koncernens strategi at fokusere på miljøtiltag, der blandt andet underbygger miljømæssig ansvarlighed og bæredygtighed.

Dette ses blandt andet udlevet gennem FSC-certificeringen, medlemskab af FSC Danmark, medlemskab af Green Network, Rainforrest Alliance certificering, Indoor Air Comfort Gold certificering samt de tildelte Svanemærke certificeringer.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Som en konsekvens af koncernens strategiske fokus på bæredygtighed er denne certificering udbygget til næsten at omfatte hele produktsortimentet.

Dette sortiment består af FSC certificeret massivtræs- og laminatbordplader med godkendelser under flere europæiske miljøstandarder for materialer til byggeri - herunder BREEAM International, BREEAM-NOR, LEED og EU Ecolabel.

I regnskabsåret 2019/20 har koncernen fortsat arbejdet med at forbedre koncernens stærke fokus på bæredygtighed. Her er vi særdeles stolte over, at det er lykkedes at udvide Svanemærkningen for både laminat og massivtræs bordplader. Sammen med de andre miljøcertificeringer giver det koncernen en markedsposition inden for bæredygtighed, som ingen andre bordpladeproducenter kan matche i dag.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>50.476.046</b>	<b>43.155.564</b>
Personaleomkostninger	1	(39.368.959)	(34.799.620)
Af- og nedskrivninger		(2.845.466)	(3.734.243)
Andre driftsomkostninger		11.111	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>8.272.732</b>	<b>4.621.701</b>
Andre finansielle indtægter		91	3.114
Andre finansielle omkostninger		(1.004.503)	(1.084.752)
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.268.320</b>	<b>3.540.063</b>
Skat af årets resultat	2	(1.712.007)	(774.255)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>5.556.313</b>	<b>2.765.808</b>

# Koncernens balance pr. 30.06.2020

## Aktiver

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	84.792	197.847
Erhvervede licenser		959.875	377.966
<b>Immaterielle aktiver</b>	4	<b>1.044.667</b>	<b>575.813</b>
Grunde og bygninger		26.824.748	20.895.787
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.467.061	10.320.389
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>38.291.809</b>	<b>31.216.176</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>39.336.476</b>	<b>31.791.989</b>
Råvarer og hjælpematerialer		14.421.305	11.669.093
Varer under fremstilling		1.723.045	1.475.293
Fremstillede varer og handelsvarer		444.701	309.304
<b>Varebeholdninger</b>		<b>16.589.051</b>	<b>13.453.690</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.106.227	8.880.136
Andre tilgodehavender		1.466.495	62.697
Periodeafgrænsningsposter	7	940.183	527.022
<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.512.905</b>	<b>9.469.855</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>186.230</b>	<b>344.414</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>34.288.186</b>	<b>23.267.959</b>
<b>Aktiver</b>		<b>73.624.662</b>	<b>55.059.948</b>

**Passiver**

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Virksomhedskapital		100.000	500.000
Reserve for opskrivninger		1.027.027	1.054.785
Reserve for udviklingsomkostninger		66.138	154.321
Overført overskud eller underskud		16.717.577	11.145.323
<b>Egenkapital</b>		<b>17.910.742</b>	<b>12.854.429</b>
Udskudt skat	8	2.471.000	1.840.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.471.000</b>	<b>1.840.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.680.291	0
Bankgæld		6.761.936	11.825.778
Finansielle leasingforpligtelser		6.011.403	6.443.325
Anden gæld		3.235.903	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>24.689.533</b>	<b>18.269.103</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	9	3.124.553	3.007.336
Bankgæld		1.462.390	4.490.695
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.747.511	6.940.133
Skyldig selskabsskat		1.175.159	262.152
Anden gæld		11.043.774	7.396.100
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>28.553.387</b>	<b>22.096.416</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>53.242.920</b>	<b>40.365.519</b>
<b>Passiver</b>		<b>73.624.662</b>	<b>55.059.948</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Dattervirksomheder	13		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	500.000	1.054.785	154.321	11.145.323	0
Effekt af virksomhedskøb o.l.	(400.000)	0	0	400.000	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	(500.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	(27.758)	0	27.758	0
Overført til reserver	0	0	(88.183)	88.183	0
Årets resultat	0	0	0	5.056.313	500.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>100.000</b>	<b>1.027.027</b>	<b>66.138</b>	<b>16.717.577</b>	<b>0</b>
					<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo					12.854.429
Effekt af virksomhedskøb o.l.					0
Udbetalt ekstraordinært udbytte					(500.000)
Øvrige egenkapitalposter					0
Overført til reserver					0
Årets resultat					5.556.313
<b>Egenkapital ultimo</b>					<b>17.910.742</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Driftsresultat		8.272.732	4.621.701
Af- og nedskrivninger		2.845.466	3.734.243
Ændringer i arbejdskapital	10	1.049.682	559.567
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>12.167.880</b>	<b>8.915.511</b>
Modtagne finansielle indtægter		91	3.114
Betalte finansielle omkostninger		(1.004.503)	(1.084.752)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(78.000)	(1.187.502)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>11.085.468</b>	<b>6.646.371</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(846.160)	(190.549)
Køb mv. af materielle aktiver		(7.544.647)	(5.557.157)
Salg af materielle aktiver		115.000	0
Effekt af virksomhedskøb		(1.477.196)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(9.753.003)</b>	<b>(5.747.706)</b>
Optagelse af lån		17.751.000	4.265.096
Afdrag på lån mv.		(13.075.382)	(786.481)
Afdrag på leasingforpligtelser		(2.637.962)	(1.955.676)
Udbetalt udbytte		(500.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>1.537.656</b>	<b>1.522.939</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.870.121</b>	<b>2.421.604</b>
Likvider primo		(4.146.281)	(6.567.885)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.276.160)</b>	<b>(4.146.281)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		186.230	344.414
Kortfristet gæld til banker		(1.462.390)	(4.490.695)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.276.160)</b>	<b>(4.146.281)</b>

# Koncernens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Gager og lønninger	33.592.886	29.743.821
Pensioner	3.891.261	3.586.392
Andre omkostninger til social sikring	870.180	661.185
Andre personaleomkostninger	1.014.632	808.222
	<b>39.368.959</b>	<b>34.799.620</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>94</b>	<b>83</b>

	Ledelses- vederlag 2019/20 kr.	Ledelses- vederlag 2018/19 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.756.134	1.480.455
	<b>1.756.134</b>	<b>1.480.455</b>

## 2 Skat af årets resultat

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Aktuel skat	991.007	398.152
Ændring af udskudt skat	721.000	376.103
	<b>1.712.007</b>	<b>774.255</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	500.000	0
Overført resultat	5.056.313	2.765.808
	<b>5.556.313</b>	<b>2.765.808</b>



#### 4 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede licenser kr.
Kostpris primo	339.166	614.811
Tilgange	0	846.160
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>339.166</b>	<b>1.460.971</b>
Af- og nedskrivninger primo	(141.319)	(236.845)
Årets afskrivninger	(113.055)	(264.251)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(254.374)</b>	<b>(501.096)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>84.792</b>	<b>959.875</b>

#### 5 Udviklingsprojekter

Koncernens aktiverede udviklingsprojekter vedrører omkostninger til udvikling af selskabets bæredygtige produkter, således disse kan generere fremtidige indtægter.

#### 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	25.268.911	34.232.174
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	2.295.817
Tilgange	6.455.244	1.089.403
Afgange	0	(4.438.560)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>31.724.155</b>	<b>33.178.834</b>
Opskrivninger primo	1.779.329	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.779.329</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.152.453)	(23.911.785)
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	(580.814)
Årets afskrivninger	(526.283)	(1.559.589)
Tilbageførsel ved afgange	0	4.340.415
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(6.678.736)</b>	<b>(21.711.773)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>26.824.748</b>	<b>11.467.061</b>
Ikke-ejede aktiver	0	8.506.874

#### 7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, kontingenter og abonnementer vedrørende det efterfølgende regnskabsår.

**8 Udskudt skat**

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Primo	1.840.000	1.463.897
Indregnet i resultatopgørelsen	721.000	376.103
Effekt af virksomhedskøb o.l.	(90.000)	0
<b>Ultimo</b>	<b>2.471.000</b>	<b>1.840.000</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, tilgodehavender, finansielle poster og andre hensatte forpligtelser.

**9 Langfristede forpligtelser**

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019/20 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2019/20 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2019/20 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	860.105	0	8.680.291	5.268.509
Bankgæld	554.000	790.000	6.761.936	4.545.936
Finansielle leasingforpligtelser	1.710.448	2.217.336	6.011.403	1.037.036
Anden gæld	0	0	3.235.903	2.983.502
	<b>3.124.553</b>	<b>3.007.336</b>	<b>24.689.533</b>	<b>13.834.983</b>

**10 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(832.535)	309.199
Ændring i tilgodehavender	(7.947.241)	1.579.927
Ændring i leverandørgæld mv.	9.829.458	(1.329.559)
	<b>1.049.682</b>	<b>559.567</b>

**11 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>766.000</b>	<b>559.000</b>

## 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 19.400 t.kr. i grunde og bygninger.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør t.kr. 26.825.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der afgivet skadesløsbrev på 13.500 t.kr. med pant i simple fordringer, drivmidler mv., lagerbeholdning, besætning, køretøjer aldrig indregistreret, immaterielle rettigheder og driftsinventar/materiel.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør t.kr. 6.909.

## 13 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Horn Bordplader A/S	Aulum	A/S	100
Ejendomsselskabet Farvervej 40 ApS	Aulum	ApS	100
Denwood ApS	Herning	ApS	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(18.750)</b>	<b>0</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.570.938	2.765.808
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.552.188</b>	<b>2.765.808</b>
Skat af årets resultat	1	4.125	0
<b>Årets resultat</b>	2	<b>5.556.313</b>	<b>2.765.808</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2020

## Aktiver

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		18.005.367	12.854.429
<b>Finansielle aktiver</b>	3	<b>18.005.367</b>	<b>12.854.429</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>18.005.367</b>	<b>12.854.429</b>
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.179.284	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.179.284</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.179.284</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b>		<b>19.184.651</b>	<b>12.854.429</b>

**Passiver**

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Virksomhedskapital		100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		5.570.938	0
Overført overskud eller underskud		12.239.804	12.754.429
<b>Egenkapital</b>		<b>17.910.742</b>	<b>12.854.429</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.750	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		80.000	0
Skyldig selskabsskat		1.175.159	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.273.909</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.273.909</b>	<b>0</b>
<b>Passiver</b>		<b>19.184.651</b>	<b>12.854.429</b>

Eventualforpligtelser

4

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	100.000	0	12.754.429	12.854.429
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	(500.000)	(500.000)
Årets resultat	0	5.570.938	(14.625)	5.556.313
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>100.000</b>	<b>5.570.938</b>	<b>12.239.804</b>	<b>17.910.742</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Skat af årets resultat

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Aktuel skat	(4.125)	0
	<b>(4.125)</b>	<b>0</b>

## 2 Forslag til resultatdisponering

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Overført resultat	5.556.313	2.765.808
	<b>5.556.313</b>	<b>2.765.808</b>

## 3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	12.854.429
Tilgange	80.000
Afgange	(500.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.434.429</b>
Andel af årets resultat	5.978.971
Årets nedskrivninger	(408.033)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>5.570.938</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>18.005.367</b>

## 4 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.



# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter følgende regnskabspraksis.

## Manglende sammenlignelighed

I forbindelse med etableringen af koncernen er sammenlægningsmetoden anvendt. Den tidligere koncern (bestående af Horn Bordplader A/S og Ejendomsselskabet Farvervej 40 ApS) anses som værende den overtagende part. Dette medfører, at sammenligningstal, hoved- og nøgletal udgør den tidligere konsolidering mellem Horn Bordplader A/S og Ejendomsselskabet Farvervej 40 ApS. For regnskabsåret 2019/20 indgår Horn Business Group ApS også i koncernregnskabet samt det nyetablerede selskab Denwood ApS.

Da der ved koncernetableringen er anvendt sammenlægningsmetoden, er moderselskabets sammenligningstal opgjort på proforma basis.

## Ændringer i regnskabsmæssige skøn

I overensstemmelse med årsregnskabsloven har ledelsen i koncernen revurderet restværdien og brugstiden af materielle anlægsaktiver. Ændringen i regnskabsmæssige skøn udgør en forhøjelse af årets resultat med 2.021 t.kr. Årets skat heraf udgør 445 t.kr. hvorefter årets resultat efter skat forhøjes med 1.576 t.kr. Balancesummen forhøjes med 2.021 t.kr., mens egenkapitalen pr. 31.12.2019 forhøjes med 1.576 t.kr.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøve bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Sammenligningstillene tilpasses.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Finansielle leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

**Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.