



Horn Business Group ApS

Farvervej 40
7490 Aulum
CVR-nr. 41026618

Årsrapport 01.07.2020 - 30.06.2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
12.10.2021

Carl Frank Venø Nielsen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020/21	10
Koncernens balance pr. 30.06.2021	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020/21	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020/21	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020/21	20
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2021	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020/21	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Horn Business Group ApS

Farvervej 40

7490 Aulum

CVR-nr.: 41026618

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 01.07.2020 - 30.06.2021

Bestyrelse

John Chalmers Tveit, formand

Per Buus

Preben Bager

Carl Frank Venø Nielsen

Solveig 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 01.07.2020 - 30.06.2021 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. 30.06.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2020 - 30.06.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aulum, den 12.10.2021

Direktion

Jakob Køser Bressendorf

adm. dir.

Bestyrelse

John Chalmers Tveit

formand

Per Buus

Preben Bager

Carl Frank Venø Nielsen

Solveig 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 01.07.2020 - 30.06.2021, 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. 30.06.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2020 - 30.06.2021 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 12.10.2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Jannie Skovbo Madsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne43513

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	67.054	50.476	43.156	40.092	42.865
EBITDA	15.734	11.118	8.356	5.200	10.655
Driftsresultat	12.959	8.273	4.622	7.477	505
Resultat af finansielle poster	(793)	(1.004)	(1.082)	(1.114)	(1.325)
Årets resultat	9.480	5.556	2.766	570	4.769
Balancesum	94.213	73.625	55.060	54.947	54.489
Egenkapital	23.391	17.911	12.854	10.089	13.519
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16.593	11.085	6.646	4.414	11.103
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(9.317)	(9.753)	(5.748)	(3.757)	(1.124)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(4.162)	1.538	1.523	(4.409)	1.408
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	45,91	36,12	24,11	4,83	42,83
Soliditetsgrad (%)	24,83	24,33	23,35	18,36	24,81

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

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

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. HORNs samlede mål er i sin virksomhed og drift at have væsentlig positiv indvirkning på samfundet og miljøet som helhed.

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 nåede i 2020/21 et regnskabsmæssigt overskud på 9,5 mio.kr. mod et overskud på 5,6 mio.kr. i 2019/20.

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.

Udbruddet af Covid-19 pandemien har ikke haft en væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og forventes ikke at få det på længere sigt.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Selskabet har i regnskabsåret performet bedre, end det var forventet ved aflæggelsen af regnskabet for 2019/20.

Der blev forventet en stigning i bruttoresultat på 5%-10%, hvilket selskabet har formået at forbedre, således man har realiseret et bruttoresultat, der ligger 32% højere, end det var tilfældet i regnskabsåret 2019/20.

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 2021/22 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 bæredygtig udvikling.

Dette ses blandt andet udlevet gennem FSC-certificeringen, medlemskab af FSC Danmark, Rainforrest Alliance certificering, Indoor Air Comfort Gold certificering samt de opnåede Svanemærke certificeringer samt opretholdelsen af Denwood by HORN med fokus på hjælp af udsatte medarbejdere og som udgangspunkt genanvendelse af restmaterialer.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Som en konsekvens af koncernens strategiske fokus på bæredygtighed er det målet, at det samtlige produktudvalg er omfattet af relevant tredjeparts certificering over tid jf. certificeringsinstitutionernes mulige kriterieudvikling.

I regnskabsåret 2020/21 har koncernen fortsat arbejdet med at forbedre det samlede fokus på bæredygtig udvikling. Udvikling kan findes i den selvstændige rapport "Communication on Progress" under UN Global Compact, som findes på den officielle UN Global Compact platform.

Se: <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/participants/88581-HORN-Bordplader-A-S#cop>

I rapporten vil yderligere information om miljøforhold kunne findes, herunder udvikling i certificeringer og målsætninger for de kommende år. Opsummeret vil de kommende års samlede koncerns fokus være centreret omkring at skabe bæredygtige betingelser for både slutbrugere, miljøet og ikke mindst medarbejdere. Der undersøges muligheden for at understøtte disse aktiviteter med virksomhedscertificeringen: B-Corp.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2020/21

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		67.053.958	50.476.046
Personaleomkostninger	1	(51.319.730)	(39.368.959)
Af- og nedskrivninger		(2.775.076)	(2.845.466)
Andre driftsomkostninger		0	11.111
Driftsresultat		12.959.152	8.272.732
Andre finansielle indtægter		7	91
Andre finansielle omkostninger		(792.532)	(1.004.503)
Resultat før skat		12.166.627	7.268.320
Skat af årets resultat	2	(2.686.416)	(1.712.007)
Årets resultat	3	9.480.211	5.556.313

Koncernens balance pr. 30.06.2021

Aktiver

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0	84.792
Erhvervede licenser		639.321	616.036
Udviklingsprojekter under udførelse	5	2.452.599	343.839
Immaterielle aktiver	4	3.091.920	1.044.667
Grunde og bygninger		28.132.312	26.824.748
Produktionsanlæg og maskiner		9.611.229	8.523.655
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.016.742	2.943.406
Indretning af lejede lokaler		26.040	0
Materielle aktiver	6	42.786.323	38.291.809
Anlægsaktiver		45.878.243	39.336.476
Råvarer og hjælpematerialer		18.048.027	14.100.157
Varer under fremstilling		1.980.794	1.723.045
Fremstillede varer og handelsvarer		2.668.161	765.849
Varebeholdninger		22.696.982	16.589.051
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.798.338	15.106.227
Andre tilgodehavender		334.065	1.466.495
Periodeafgrænsningsposter	7	857.059	940.183
Tilgodehavender		19.989.462	17.512.905
Likvide beholdninger		5.648.215	186.230
Omsætningsaktiver		48.334.659	34.288.186
Aktiver		94.212.902	73.624.662

Passiver

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Virksomhedskapital		100.000	100.000
Reserve for opskrivninger		999.269	1.027.027
Reserve for udviklingsomkostninger		1.913.027	334.332
Overført overskud eller underskud		18.378.657	16.449.383
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	0
Egenkapital		23.390.953	17.910.742
Udskudt skat	8	3.509.895	2.471.000
Hensatte forpligtelser		3.509.895	2.471.000
Gæld til realkreditinstitutter		11.119.943	8.680.291
Bankgæld		4.231.825	6.761.936
Finansielle leasingforpligtelser		6.018.671	6.011.403
Anden gæld		6.744.054	3.235.903
Langfristede gældsforpligtelser	9	28.114.493	24.689.533
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	9	2.927.202	3.124.553
Bankgæld		3.929.059	1.462.390
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.277.348	11.747.511
Skyldig skat		1.648.508	1.175.159
Anden gæld		15.415.444	11.043.774
Kortfristede gældsforpligtelser		39.197.561	28.553.387
Gældsforpligtelser		67.312.054	53.242.920
Passiver		94.212.902	73.624.662
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Dattervirksomheder	13		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020/21

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	100.000	1.027.027	334.332	16.449.383	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	(4.000.000)
Øvrige egenkapitalposterings	0	(35.587)	0	35.587	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	7.829	0	(7.829)	0
Overført til reserver	0	0	1.578.695	(1.578.695)	0
Årets resultat	0	0	0	3.480.211	4.000.000
Egenkapital ultimo	100.000	999.269	1.913.027	18.378.657	0

	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	0	17.910.742
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(4.000.000)
Øvrige egenkapitalposterings	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	2.000.000	9.480.211
Egenkapital ultimo	2.000.000	23.390.953

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020/21

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Driftsresultat		12.959.152	8.272.732
Af- og nedskrivninger		2.775.076	2.845.466
Ændringer i arbejdskapital	10	2.825.170	1.049.682
Pengestrømme vedrørende primær drift		18.559.398	12.167.880
Modtagne finansielle indtægter		7	91
Betalte finansielle omkostninger		(792.532)	(1.004.503)
Refunderet/(betalt) skat		(1.174.172)	(78.000)
Pengestrømme vedrørende drift		16.592.701	11.085.468
Køb mv. af immaterielle aktiver		(2.523.505)	(846.160)
Køb mv. af materielle aktiver		(6.960.584)	(7.544.647)
Salg af materielle aktiver		167.246	115.000
Effekt af virksomhedskøb		0	(1.477.196)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(9.316.843)	(9.753.003)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		7.275.858	1.332.465
Optagelse af lån		18.855.943	17.751.000
Afdrag på lån mv.		(17.079.864)	(13.075.382)
Afdrag på leasingforpligtelser		(1.937.821)	(2.637.962)
Udbetalt udbytte		(4.000.000)	(500.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(4.161.742)	1.537.656
Ændring i likvider		3.114.116	2.870.121

Likvider primo	(1.276.160)	(4.146.281)
Likvider ultimo	1.837.956	(1.276.160)

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	5.648.215	186.230
Kortfristet gæld til banker	(3.810.259)	(1.462.390)
Likvider ultimo	1.837.956	(1.276.160)

Koncernens noter

1 Personaleomkostninger

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Gager og lønninger	43.864.838	33.592.890
Pensioner	4.828.200	3.891.260
Andre omkostninger til social sikring	1.337.506	870.180
Andre personaleomkostninger	1.289.186	1.014.629
	51.319.730	39.368.959
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	118	94

	Ledelses- vederlag 2020/21 kr.	Ledelses- vederlag 2019/20 kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.208.305	1.756.134
	2.208.305	1.756.134

2 Skat af årets resultat

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Aktuel skat	1.648.528	991.007
Ændring af udskudt skat	1.037.895	721.000
Regulering vedrørende tidligere år	(7)	0
	2.686.416	1.712.007

3 Forslag til resultatdisponering

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	4.000.000	500.000
Overført resultat	3.480.211	5.056.313
	9.480.211	5.556.313

4 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter kr.	Erhvervede licenser kr.	Udviklingsprojekter under udførelse kr.
Kostpris primo	339.166	1.117.132	343.839
Tilgange	0	414.745	2.108.760
Kostpris ultimo	339.166	1.531.877	2.452.599
Af- og nedskrivninger primo	(254.374)	(501.096)	0
Årets afskrivninger	(84.792)	(391.460)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(339.166)	(892.556)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	639.321	2.452.599

5 Udviklingsprojekter

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

Koncernens aktiverede udviklingsprojekter under udførelse vedrører omkostninger afholdt til udvikling af nyt ERP system, der skal være med til at sikre korrekt data i forbindelse med ledelsesmæssige beslutninger samt understøtte hele virksomheden ved at mindske manuelle arbejdsrutiner på tværs af forretningen.

6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	31.308.748	28.001.369	5.177.465	0
Tilgange	1.962.738	2.170.187	2.799.507	28.152
Afgange	0	(1.051.895)	(853.184)	0
Kostpris ultimo	33.271.486	29.119.661	7.123.788	28.152
Opskrivninger primo	1.779.329	0	0	0
Opskrivninger ultimo	1.779.329	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(6.263.329)	(19.477.714)	(2.234.059)	0
Årets afskrivninger	(655.174)	(1.023.121)	(726.171)	(2.112)
Tilbageførsel ved afgange	0	992.403	853.184	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(6.918.503)	(19.508.432)	(2.107.046)	(2.112)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	28.132.312	9.611.229	5.016.742	26.040
Ikke-ejede aktiver	0	5.214.539	4.324.367	0

7 Periodeafgrænsningsposter

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

8 Udskudt skat

	2020/21	2019/20
Bevægelser i året	kr.	kr.
Primo	2.471.000	1.840.000
Indregnet i resultatopgørelsen	1.038.895	721.000
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	(90.000)
Ultimo	3.509.895	2.471.000

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og finansielle poster.

9 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020/21 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019/20 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020/21 kr.	Restgæld efter 5 år 2020/21 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	569.414	860.105	11.119.943	8.880.724
Bankgæld	500.000	554.000	4.231.825	2.250.000
Leasingforpligtelser	1.857.788	1.710.448	6.018.671	143.845
Anden gæld	0	0	6.744.054	3.173.675
	2.927.202	3.124.553	28.114.493	14.448.244

10 Ændring i arbejdskapital

	2020/21	2019/20
	kr.	kr.
Ændring i varebeholdninger	(6.107.931)	(832.535)
Ændring i tilgodehavender	(2.476.557)	(7.947.241)
Ændring i leverandørgæld mv.	11.409.658	9.829.458
	2.825.170	1.049.682

11 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020/21	2019/20
	kr.	kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.281.000	766.000

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 28.132 t.kr.

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. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 46.584 t.kr.

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 2020/21

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(42.100)	(18.750)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		9.514.959	5.570.938
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		16.436	0
Andre finansielle omkostninger	1	(19.118)	0
Resultat før skat		9.470.177	5.552.188
Skat af årets resultat	2	10.034	4.125
Årets resultat	3	9.480.211	5.556.313

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2021

Aktiver

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		23.520.326	18.005.367
Finansielle aktiver	4	23.520.326	18.005.367
Anlægsaktiver		23.520.326	18.005.367
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.657.535	1.179.284
Tilgodehavender		1.657.535	1.179.284
Omsætningsaktiver		1.657.535	1.179.284
Aktiver		25.177.861	19.184.651

Passiver

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Virksomhedskapital		100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		11.085.897	5.570.938
Overført overskud eller underskud		10.205.056	12.239.804
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	0
Egenkapital		23.390.953	17.910.742
Bankgæld		118.800	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.750	18.750
Gæld til tilknyttede virksomheder		850	80.000
Skyldig skat		1.648.508	1.175.159
Kortfristede gældsforpligtelser		1.786.908	1.273.909
Gældsforpligtelser		1.786.908	1.273.909
Passiver		25.177.861	19.184.651
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020/21

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	100.000	5.570.938	12.239.804	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(4.000.000)	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(4.000.000)	4.000.000	0	0
Årets resultat	0	9.514.959	(6.034.748)	4.000.000	2.000.000
Egenkapital ultimo	100.000	11.085.897	10.205.056	0	2.000.000

	I alt kr.
Egenkapital primo	17.910.742
Udbetalt ekstraordinært udbytte	(4.000.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0
Årets resultat	9.480.211
Egenkapital ultimo	23.390.953

Modervirksomhedens noter

1 Andre finansielle omkostninger

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	18.178	0
Renteomkostninger i øvrigt	940	0
	19.118	0

2 Skat af årets resultat

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Aktuel skat	0	(4.125)
Regulering vedrørende tidligere år	(1.007)	0
Refusion i sambeskatning	(9.027)	0
	(10.034)	(4.125)

3 Forslag til resultatdisponering

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	4.000.000	0
Overført resultat	3.480.211	5.556.313
	9.480.211	5.556.313

4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	12.434.429
Kostpris ultimo	12.434.429
Opskrivninger primo	5.570.938
Andel af årets resultat	9.692.604
Regulering af interne avancer	(177.645)
Udbytte	(4.000.000)
Opskrivninger ultimo	11.085.897
Regnskabsmæssig værdi ultimo	23.520.326

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

5 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.

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret for tilknyttede virksomheders gæld til realkredit- og pengeinstitut. Realkreditgælden i tilknyttede virksomheder udgør 11.689 t.kr. Bankgælden i tilknyttede virksomheder udgør 9.542 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter følgende regnskabspraksis.

Koncernen har i sammenligningstillene ændret på klassifikationen på materielle anlægsaktiver, udviklingsomkostninger samt tilhørende binding på egenkapitalen og på varelageret. Ændringen har alene haft klassifikationsmæssig indvirken og har dermed ingen resultatpåvirkning.

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 udøver 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. Sammenligningstallene 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 fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

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 måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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 tillæg af opskrivninger og med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 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 nettorealiseringsværdi 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 nettorealiseringsværdi, 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.

Nettorealiseringsværdi 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.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

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 kontraktens 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.