



Pinehill Holding ApS

Fyrrebakken 7
9000 Aalborg
CVR-nr. 41756373

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
16.03.2021

Erik Lohmann
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	10
Koncernens balance pr. 31.12.2020	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	24

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Pinehill Holding ApS

Fyrrebakken 7

9000 Aalborg

CVR-nr.: 41756373

Hjemsted: Aalborg

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

Direktion

Erik Lohmann, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Pinehill Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 16.03.2021

Direktion

Erik Lohmann

direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Pinehill Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pinehill Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 16.03.2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32122

Jesper Stier

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42245

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2020
	t.kr.
Hovedtal	
Bruttofortjeneste	42.219
EBITDA	21.846
Driftsresultat	19.020
Resultat af finansielle poster	(236)
Årets resultat	14.383
Årets resultat ekskl. minoriteter	10.236
Balancesum	144.440
Investeringer i materielle aktiver	57.246
Egenkapital	54.400
Egenkapital ekskl. minoriteter	50.252
Nøgletal	
Egenkapitalforrentning (%)	52,88
Soliditetsgrad (%)	37,66
Afkastningsgrad (%)	13,17

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 * 100

Samlede aktiver

Afkastningsgrad (%):

Driftsresultat * 100

Aktiver

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste forretningsområde er at drive handelsvirksomhed indenfor stålindustrien, som drives gennem selskabet Indura A/S. Herudover har koncernen i mindre omfang udlejning af fast ejendom.

Moderselskabets aktiviteter er primært besiddelse af kapitalandele i dattervirksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Også i 2020 er det på trods af Covid-19 pandemien lykkedes koncernen at følge den lagte strategi med henblik på udbygning af eksportmarkederne, og eksportomsætningen udgør 75% af koncernens omsætning.

For at understøtte denne strategi er der i 2020 anvendt betydelige ressourcer på en fortsat udvikling af koncernen, herunder ikke mindst digitalisering. Et arbejde der også i de kommende år vil præge koncernen.

Baseret på ovenstående forhold blev regnskabsåret tilfredsstillende i et år, hvor Covid-19 har hersket over hele verden.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat er positivt påvirket af ændret produktmiks og reducerede kapacitetsomkostninger. Årets resultat er på et meget tilfredsstillende niveau set i forhold til iværksatte aktiviteter.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der vurderes ikke at være nogen usikkerheder vedrørende indregning og måling, der kan påvirke koncernens resultat.

Forventet udvikling

I 2021 forventes der et stabilt marked i Danmark, og koncernen forventer at befæste sin position på eksportmarkederne med yderligere vækst.

Foranlediget af stigende omkostningsniveau og konkurrencesituation forventes en aktivitetsstigning for det kommende år i niveau 5-10%, og et resultat før skat for 2021, der vil ligge på niveau med 2020. Baseret på erfaringer fra 2020 forventes covid-19 ikke at ville påvirke resultatet før skat.

Betjeningen af markedet i Danmark som på eksportmarkederne sker på yderst vanskelige konkurrencevilkår. Denne udvikling forventes at forsætte i 2021, og koncernen skal på alle konkurrenceparametre være markeds-konform.

Dette understøttes af koncernens mission:

Indura wants to be your trusted partner and stockholder of "strong connections", offering flexible solutions with focus on time, price and quality - knowing that all our customers are unique".

og koncernens vision:

"Your number one partner in Europe within "strong connections"

Koncernen skal ikke være den største målt på omsætning, men vi skal være vores samarbejdspartneres foretrukne partner.

Koncernen er lagerførende af 7.000 varenumre, der kan leveres fra dag-til-dag på nærmarkederne og med meget kort leveringstid på eksportmarkederne.

I 2021 vil koncernen have øget fokus på digitalisering samt lageroptimering, og hvorledes dette kan medvirke til at udvikle koncernen forretningsmæssigt.

Særlige risici

Driftsrisici

Driften kan blive påvirket af manglende eller forsinkede leverancer fra Kina, foranlediget af Corona og ændrede fragtbetingelser med stærkt stigende fragtpriiser. Hertil kommer eventuel manglende efterspørgsel fra vores kunder

Finansielle risici (Rente og valuta)

Hovedparten af koncernens varekøb sker i USD, og der er således en risiko knyttet til udsving i USD-kursen. Risikoen afdækkes løbende ved indgåelse af valutaterminsforretninger.

Videnressourcer

Koncernen udbygger fortsat viden og kompetencer indenfor indkøb, kvalitetskontrol og logistik især i Fjernøsten og salg af standard og specialflanger i Europa. Herunder stigende projektsalg.

Miljømæssige forhold

Koncernen er opmærksom på miljømæssige forhold internt i virksomheden, logistikmæssigt og ved produktionen hos vores underleverandører.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har fortsat fokus på digitalisering vedr. virksomhedens arbejdsprocesser, med henblik på at skabe øget konkurrencedygtighed for INDURA og kunder i ind- og udland. En kontinuerlig proces, hvor der tillige undersøges mulig fremtidig brug af digitalisering på produkterne i forbindelse med kundesupport og life cycle management.

Endvidere er der iværksat digitale projekter vedr. inbound marketing, Product Information System (PIM), Business intelligence og lageroptimering med yderligere digitalisering af lager og intern logistik.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		42.218.981
Personaleomkostninger	1	(20.373.017)
Af- og nedskrivninger		(2.826.254)
Driftsresultat		19.019.710
Andre finansielle indtægter		797.924
Andre finansielle omkostninger		(1.033.858)
Resultat før skat		18.783.776
Skat af årets resultat	2	(4.400.334)
Årets resultat	3	14.383.442

Koncernens balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 kr.
Goodwill		0
Immaterielle aktiver	4	0
Grunde og bygninger		40.721.892
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.844.161
Materielle aktiver	5	43.566.053
Andre værdipapirer og kapitalandele		175.050
Finansielle aktiver	6	175.050
Anlægsaktiver		43.741.103
Fremstillede varer og handelsvarer		61.230.873
Forudbetalinger for varer		6.947.287
Varebeholdninger		68.178.160
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31.645.160
Andre tilgodehavender		316.094
Periodeafgrænsningsposter	7	490.373
Tilgodehavender		32.451.627
Likvide beholdninger		69.190
Omsætningsaktiver		100.698.977
Aktiver		144.440.080

Passiver

	Note	2020 kr.
Virksomhedskapital		40.000
Overført overskud eller underskud		45.212.332
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.000.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		50.252.332
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		4.147.763
Egenkapital		54.400.095
Udskudt skat	8	3.609.000
Hensatte forpligtelser		3.609.000
Gæld til realkreditinstitutter		17.906.810
Bankgæld		2.083.000
Leasingforpligtelser		872.417
Anden gæld		1.505.196
Langfristede gældsforpligtelser	9	22.367.423
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	9	2.883.652
Bankgæld		35.536.058
Deposita		438.533
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.691.858
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.330.244
Skyldig skat		304.544
Anden gæld		7.878.673
Kortfristede gældsforpligtelser		64.063.562
Gældsforpligtelser		86.430.985
Passiver		144.440.080
Finansielle instrumenter	11	
Eventualaktiver	12	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13	
Transaktioner med nærtstående parter	14	
Dattervirksomheder	15	

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer kr.
Indskudt ved stiftelse	40.000	40.833.865	0	0	40.873.865
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	(1.098.990)	0	(1.098.990)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	241.778	0	241.778
Overført til reserver	0	(40.833.865)	40.833.865	0	0
Årets resultat	0	0	5.235.679	5.000.000	10.235.679
Egenkapital ultimo	40.000	0	45.212.332	5.000.000	50.252.332

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Indskudt ved stiftelse	0	40.873.865
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(1.098.990)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	241.778
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	4.147.763	14.383.442
Egenkapital ultimo	4.147.763	54.400.095

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.
Driftsresultat		19.019.710
Af- og nedskrivninger		2.826.253
Ændringer i arbejdskapital	10	(10.688.736)
Pengestrømme vedrørende primær drift		11.157.227
Modtagne finansielle indtægter		1.176.436
Betalte finansielle omkostninger		(1.008.910)
Refunderet/(betalt) skat		(3.568.224)
Pengestrømme vedrørende drift		7.756.529
Køb mv. af materielle aktiver		(1.847.687)
Salg af materielle aktiver		215.000
Effekt af virksomhedskøb o.l.		(34.057.952)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(35.690.639)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		(27.934.110)
Afdrag på lån mv.		(3.700.733)
Udbetalt udbytte		(5.000.000)
Optagelse af leasinggæld		1.167.975
Pengestrømme vedrørende finansiering		(7.532.758)
Ændring i likvider		(35.466.868)
Likvider ultimo		(35.466.868)
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger		69.190
Kortfristet gæld til banker		(35.536.058)
Likvider ultimo		(35.466.868)

Koncernens noter

1 Personaleomkostninger

	2020 kr.
Gager og lønninger	18.563.264
Andre omkostninger til social sikring	1.781.973
Andre personaleomkostninger	27.780
	20.373.017
<hr/>	
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	37

	Ledelses- vederlag 2020 kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.018.339
	2.018.339

2 Skat af årets resultat

	2020 kr.
Aktuel skat	4.196.334
Ændring af udskudt skat	204.000
	4.400.334

3 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	5.000.000
Overført resultat	5.235.679
Minoritetsinteressers andel af resultatet	4.147.763
	14.383.442

4 Immaterielle aktiver

	Goodwill kr.
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	11.993.279
Kostpris ultimo	11.993.279
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	(10.793.952)
Årets afskrivninger	(1.199.327)
Af- og nedskrivninger ultimo	(11.993.279)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0

5 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	44.684.008	10.714.034
Tilgange	0	1.847.687
Afgange	0	(1.785.804)
Kostpris ultimo	44.684.008	10.775.917
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	(3.458.279)	(7.668.454)
Årets afskrivninger	(503.837)	(1.123.089)
Tilbageførsel ved afgange	0	859.787
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.962.116)	(7.931.756)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	40.721.892	2.844.161
Ikke-ejede aktiver	0	1.275.875

6 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	315.000
Kostpris ultimo	315.000
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	(115.000)
Dagsværdireguleringer	(24.950)
Nedskrivninger ultimo	(139.950)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	175.050

7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og andre forudbetalte omkostninger.

8 Udskudt skat

	2020
	kr.
Materielle aktiver	3.720.000
Finansielle aktiver	(31.000)
Forpligtelser	(80.000)
Udskudt skat i alt	3.609.000

	2020
	kr.
Bevægelser i året	
Indregnet i resultatopgørelsen	204.000
Tilgang fra virksomhedskøb o.l.	3.405.000
Ultimo	3.609.000

9 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	960.828	17.906.810	13.977.759
Bankgæld	1.522.000	2.083.000	0
Leasingforpligtelser	400.824	872.417	0
Anden gæld	0	1.505.196	1.505.196
	2.883.652	22.367.423	15.482.955

10 Ændring i arbejdskapital

	2020
	kr.
Ændring i varebeholdninger	(9.435.980)
Ændring i tilgodehavender	(7.587.182)
Ændring i leverandørgæld mv.	6.334.426
	(10.688.736)

11 Finansielle instrumenter

Under 'Anden gæld' er værdien af valutaterminskontrakter indregnet med den aktuelle dagsværdi pr. 31. december 2020. Valutaterminskontrakter anvendes til sikring af USD for at minimere selskabets risici for udsving i kursen på USD. Der er pr. 31. december 2020 indgået terminskontrakter for samlet 5.489.356 USD.

12 Eventualaktiver

Indura har siden 2016 haft en igangværende sag mod Skattestyrelsen vedrørende antidumpingtold på nippelrør. Sagen afventer i øjeblikket at blive behandlet i landskatteretten, hvor der endnu ikke er fastsat en dato.

Sagen går ud på, at Skattestyrelsen har den opfattelse, at Indura har tariferet nippelrør i forkerte toldpositioner, hvilket betyder, at nippelrør ifølge skat tariferes under rør (90% antidumping), men hvor Indura har tariferet nippelrør som fittings (3 % told). Kravet mod Skattestyrelsen er på ca. 3,5 MDKK.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør pr. 31.12.2020 40.722 t.kr.

Til sikkerhed for prioritetsgæld er desuden deponeret ejerpantebrev nom. 2.000 t.kr. i ejendomme. Ejerpantebrevet ligger til sikkerhed for koncernens forpligtelser overfor kreditinstitut.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret virksomhedspant på 35.000 t.kr. i selskabets varebeholdning samt tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 68.178 t.kr. i varebeholdning og 31.645 t.kr. i tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser.

14 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

15 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Jakri ApS	Vildbjerg	ApS	20	54.420.820	14.404.167
Indura A/S	Vildbjerg	A/S	20	35.774.014	12.741.789
Engelsholm Ejendomme ApS	Vildbjerg	ApS	20	2.965.413	512.807
Jakri Ejendomme ApS	Vildbjerg	ApS	20	4.373.009	893.301
Indura Ejendomme ApS	Vildbjerg	ApS	20	4.902.954	803.737
Finlandsvej Ejendomme ApS	Vildbjerg	ApS	20	1.690.789	964.073
Indura DE GmbH	Tyskland	GmbH	20	426.475	119.939

Koncernen besidder 100% af stemmerettighederne i selskaberne ovenfor.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(23.750)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.256.404
Resultat før skat		10.232.654
Skat af årets resultat	1	3.025
Årets resultat	2	10.235.679

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		50.273.057
Finansielle aktiver	3	50.273.057
Anlægsaktiver		50.273.057
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		307.569
Tilgodehavender		307.569
Omsætningsaktiver		307.569
Aktiver		50.580.626

Passiver

	Note	2020 kr.
Virksomhedskapital		40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		9.399.192
Overført overskud eller underskud		35.813.140
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.000.000
Egenkapital		50.252.332
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.750
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.000
Skyldig skat		304.544
Kortfristede gældsforpligtelser		328.294
Gældsforpligtelser		328.294
Passiver		50.580.626

Eventualforpligtelser	4
-----------------------	---

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	5
--	---

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Indskudt ved stiftelse	40.000	40.833.865	0	0	0
Værdireguleringer	0	0	(857.212)	0	0
Overført til reserver	0	(40.833.865)	0	40.833.865	0
Årets resultat	0	0	10.256.404	(5.020.725)	5.000.000
Egenkapital ultimo	40.000	0	9.399.192	35.813.140	5.000.000

	I alt kr.
Indskudt ved stiftelse	40.873.865
Værdireguleringer	(857.212)
Overført til reserver	0
Årets resultat	10.235.679
Egenkapital ultimo	50.252.332

Modervirksomhedens noter

1 Skat af årets resultat

	2020 kr.
Refusion i sambeskatning	(3.025)
	(3.025)

2 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	5.000.000
Overført resultat	5.235.679
	10.235.679

3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Tilgange	40.873.865
Kostpris ultimo	40.873.865
Egenkapitalreguleringer	(857.212)
Andel af årets resultat	10.256.404
Opskrivninger ultimo	9.399.192
Regnskabsmæssig værdi ultimo	50.273.057

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

4 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab 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.

5 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Direktør Erik Lohmann, Fyrrebakken 7, 9000 Aalborg har flertallet af stemmerettighederne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Indskud af bestående virksomhed

Selskabet er stiftet ved indskud af en bestående virksomhed. Ved opgørelse af åbningsbalancen er anvendt sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på stiftelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal (bogførte værdiers metode). Efter sammenlægningsmetoden opgøres åbningsbalancen ved at indregne den indskudte virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier opgjort ud fra selskabets valgte regnskabspraksis som beskrevet nedenfor. En eventuel forskelsværdi mellem det aftalte vederlag og den regnskabsmæssige værdi af de indskudte nettoaktiver er indregnet på egenkapitalen.

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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

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 indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

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.

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 modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder 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

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

Goodwill 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.

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	2-10 år

Scrapværdi udgør 40%.

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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. 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. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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 kontante beholdninger og 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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

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 skat

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 skat.

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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.