

---

# ***Mifa Invest ApS***

Nr. Bjertvej 17, 7830 Vinderup

## Årsrapport for 2020/21

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 71 35 46 28

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/9 2021

Flemming Nielsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 11

Balance 30. april 12

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 17

Noter til årsregnskabet 19

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 for Mifa Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020/21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vinderup, den 28. september 2021

## Direktion

Flemming Nielsen  
direktør

Inga Nielsen  
adm. direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Mifa Invest ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mifa Invest ApS for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Herning, den 28. september 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mads Meldgaard  
statsautoriseret revisor  
mne24826

Yvonne Bager  
statsautoriseret revisor  
mne42184

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Mifa Invest ApS  
Nr. Bjertvej 17  
7830 Vinderup

CVR-nr.: 71 35 46 28  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Hjemstedskommune: Holstebro

### Direktion

Flemming Nielsen  
Inga Nielsen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
7400 Herning

# Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2020/21	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Bruttofortjeneste	30.937.030	20.052.321	2.044.195
Resultat af ordinær primær drift	8.708.584	400.510	-662.363
Resultat før finansielle poster	8.646.595	400.510	-662.363
Resultat af finansielle poster	13.760.929	2.031.453	3.950.640
Årets resultat	18.211.011	2.513.013	3.232.977
<b>Balance</b>			
Balancesum	248.395.070	233.053.317	91.878.662
Egenkapital	144.386.719	127.036.581	79.578.198
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	12.008.782	51.603.334	5.249.505
- investeringsaktivitet	-7.291.318	-9.578.474	-1.084.525
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.371.318	-9.701.974	-2.255.656
- finansieringsaktivitet	-10.970.160	-7.039.467	-3.389.175
Årets forskydning i likvider	-6.252.696	34.985.393	775.805
Antal medarbejdere	115	99	6
<b>Nøgletal i %</b>			
Afkastningsgrad	3,5%	0,2%	-0,7%
Soliditetsgrad	58,1%	54,5%	86,6%
Forrentning af egenkapital	13,4%	2,4%	4,1%



# Ledelsesberetning

## Koncernens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten i MIFA Invest koncernen, der blev grundlagt i 1976, består i at besidde kapitalandele i andre selskaber. Aktiviteterne i koncernen er produktion af limtræ i fyrre- og grantræ til møbelindustrien, trælast og byggemarkeder samt vinduesindustrien. Udvikling og salg af Upcyclede produkter af resttræ fra koncernen der afsættes til projektbyggerier og salg til virksomheder og private. Derudover internetsalg med bla træprodukter der produceres i koncernen. Ligeledes drives der udlejningsvirksomhed.

Koncernens produkter afsættes såvel på hjemmemarkedet samt på eksportmarkeder.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på DKK 18.211.011, og koncernens balance pr. 30. april 2021 udviser en egenkapital på DKK 144.386.719.

Regnskabet anses som tilfredsstillende.

Koncernen blev i december 2019 dannet af følgende selskaber: MIFA Gruppen ApS, VTI Vinderup Træindustri A/S, MIFApladen A/S, Pladsmangel ApS og NORTO ApS for at sikre fremtiden med en stabil privat ejerkreds.

I løbet af regnskabsåret er Koncernens forretningsområde udvidet med yderligere produkter til byggeri, møbelproducenter, trælast og byggemarkeder samt til vinduesindustrien.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen har ageret på et marked med stor konkurrence.

Koncernen har investeret i en øget afsætning.

## Anvendelse af finansielle instrumenter

Koncernens produkter afsættes til forskellige brancher og kundesegmenter, hvilket er med til at begrænse konjunkturrisici.

## Driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Koncernens produkter afsættes til forskellige brancher og kundesegmenter, hvilket er med til at begrænse konjunkturrisici.

# Ledelsesberetning

## *Finansielle risici*

Råvarer indgår som den vigtigste bestanddel i koncernens færdige produkt. Dette medfører, at der er en særlig risiko ved prisudsving på råvaremarkedet. Risikoen søges afdækket ved indgåelse af kontrakter på indkøb af råvarer.

## *Valutarisici*

Koncernens aktiviteter i udlandet afstedkommer en væsentlig mængde transaktioner i fremmed valuta. Salgs- og købstransaktioner balanceres pr. valuta, hvorved risikoen for valutakursudsving minimeres.

Det er koncernens politik at afdække kommercielle valutarisici, hvis dette i samråd med finansielle samarbejdspartner skønnes fordelagtigt i den enkelte situation. Der foretages ikke spekulative valutadispositioner.

## *Renterisici*

Koncernens rentebærende gæld udgør ca. 21% af koncernens balance, hvorfor koncernen er sårbar over for kraftige renteudsving.

Hele den rentebærende gæld er variabelt forrentet.

## *Kreditrisici*

Likviditetsmæssigt er koncernen godt rustet, idet det nødvendige likviditetsberedskab er sikret til de fremtidige aktiviteter.

## **Koncernens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Der vil stadig blive investeret i og udviklet nyt produktionsudstyr sammen med maskinleverandørerne for at rationalisere produktionen og udvikle nye produktionsmetoder.

Der forventes en stabil afsætning på eksportmarkederne på et øget niveau i forhold til 2020/21. Der forventes endvidere udviklet nye produkter til nye forretningsområder.

Resultatet for 2021/22 kan påvirkes positivt af investeringer i nye strategiske forretningsområder.

# Ledelsesberetning

## Forsknings og udviklingsaktiviteter i eller for koncernen

Koncernen arbejder løbende med optimal udnyttelse af råvaren, så naturen i de europæiske skove belastes mindst muligt.

Den eksisterende maskinpark bliver løbende optimeret, således at der kontinuerligt effektiviseres.

I samarbejde med danske og udenlandske maskinfabriker arbejder koncernen med udvikling af nye processer til optimering af produktionen og forebyggelse af ensidigt gentaget arbejde.

## Koncernens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.

Koncernen fremstår som miljøbevidst og vil tilstræbe at udføre alle indre og ydre aktiviteter under størst mulig hensyntagen til mennesker og miljø. Sikkerhed er af meget høj prioritet, og alle medarbejdere har et personligt ansvar for at sikre sig selv, hinanden og omgivelserne.

VTI er både FSC og PEFC certificeret, hvilket sikrer, at træet kommer fra bæredygtig skovhugst.

VTI er endvidere DVS certificeret i henhold til Dansk Vindues Industries certificering.

VTI er certificeret til at overholde den europæiske El norm vedrørende formaldehydindhold i limtræ.

## Koncernens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Koncernens kernekompetence er produktion og koncernen har mere end 40 års fremstillingserfaring.

Salgsmedarbejderne besidder stor viden i forbindelse med rådgivning af kunder.

Produktionsmedarbejderne besidder stor viden til at kunne betjene de højteknologiske maskiner i processen til fremstilling af produkterne.

Medarbejderne deltager løbende i interne og eksterne kurser for at dygtiggøre sig til den teknologiske udvikling.

For at kunne opretholde og videreudvikle vidensniveauet rekrutterer og fastholder koncernen dygtige og kvalificerede medarbejdere.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

# Ledelsesberetning

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020/21 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b>		<b>29.637.030</b>	<b>20.052.321</b>	<b>-99.238</b>	<b>-641.604</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver		1.300.000	0	0	0
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>30.937.030</b>	<b>20.052.321</b>	<b>-99.238</b>	<b>-641.604</b>
Distributionsomkostninger	1	-11.089.036	-9.558.671	0	-6.063
Udviklingsomkostninger		0	-182.184	0	0
Administrationsomkostninger	1	-11.139.410	-9.910.956	-124.543	-1.007.426
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>8.708.584</b>	<b>400.510</b>	<b>-223.781</b>	<b>-1.655.093</b>
Andre driftsomkostninger		-61.989	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>8.646.595</b>	<b>400.510</b>	<b>-223.781</b>	<b>-1.655.093</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	3.767.096	-1.145.624
Finansielle indtægter	3	14.499.779	6.065.787	9.368.976	5.321.483
Finansielle omkostninger	4	-738.850	-4.034.334	-181.882	-227.923
<b>Resultat før skat</b>		<b>22.407.524</b>	<b>2.431.963</b>	<b>12.730.409</b>	<b>2.292.843</b>
Skat af årets resultat	5	-4.196.513	81.050	-1.235.062	53.959
<b>Årets resultat</b>		<b>18.211.011</b>	<b>2.513.013</b>	<b>11.495.347</b>	<b>2.346.802</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Erhvervede lignende rettigheder		58.375	91.675	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>58.375</b>	<b>91.675</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	7	61.475.199	63.467.640	0	0
Investeringsjendomme	8	19.500.000	18.200.000	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	7	21.705.723	17.946.957	146.976	293.954
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	715.233	1.030.340	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	7	562.704	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>103.958.859</b>	<b>100.644.937</b>	<b>146.976</b>	<b>293.954</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	41.038.720	37.271.624
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	0	0	0	0
Andre tilgodehavender	11	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.200.000</b>	<b>1.200.000</b>	<b>42.238.720</b>	<b>38.471.624</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>105.217.234</b>	<b>101.936.612</b>	<b>42.385.696</b>	<b>38.765.578</b>
<b>Varebeholdninger</b>	12	<b>21.348.987</b>	<b>26.471.930</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		36.831.047	26.043.614	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	33.472	147.779
Andre tilgodehavender		1.482.196	783.613	0	250.318
Udskudt skatteaktiv	16	0	0	0	143.512
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.616.911	285.964
Periodeafgrænsningsposter	13	65.684	210.592	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>38.378.927</b>	<b>27.037.819</b>	<b>2.650.383</b>	<b>827.573</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>81.610.801</b>	<b>69.681.211</b>	<b>50.132.129</b>	<b>41.631.391</b>

## Balance 30. april

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Likvide beholdninger		<u>1.839.121</u>	<u>7.925.745</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver		<u>143.177.836</u>	<u>131.116.705</u>	<u>52.782.512</u>	<u>42.458.964</u>
Aktiver		<u>248.395.070</u>	<u>233.053.317</u>	<u>95.168.208</u>	<u>81.224.542</u>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Selskabskapital		200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for opskrivninger		8.327.050	8.867.505	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	3.196.345	0
Overført resultat		68.529.541	56.606.738	73.660.246	65.474.243
Foreslået udbytte for regnskabsåret		113.000	110.600	113.000	110.600
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>77.169.591</b>	<b>65.784.843</b>	<b>77.169.591</b>	<b>65.784.843</b>
Minoritetsinteresser		67.217.128	61.251.738	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>144.386.719</b>	<b>127.036.581</b>	<b>77.169.591</b>	<b>65.784.843</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	15.947.086	15.287.006	11.448	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>15.947.086</b>	<b>15.287.006</b>	<b>11.448</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		13.623.503	15.812.531	0	0
Leasingforpligtelser		473.457	599.947	0	0
Anden gæld		0	1.789.911	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>14.096.960</b>	<b>18.202.389</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	17	2.085.724	2.002.144	0	0
Kreditinstitutter		37.405.478	45.140.397	9.144.154	8.303.436
Leasingforpligtelser	17	193.816	1.086.521	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.585.786	262.358	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.946.649	7.163.136	15.369	5.821
Selskabsskat		2.972.336	19.626	2.952.710	0
Gæld til tilknyttede virksomheder					
vedr. selskabsskat		0	0	478.587	269.052
Deposita		22.980	21.020	0	0
Anden gæld	17	15.683.085	16.781.443	5.382.238	6.846.797
Periodeafgrænsningsposter	18	68.451	50.696	14.111	14.593
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>73.964.305</b>	<b>72.527.341</b>	<b>17.987.169</b>	<b>15.439.699</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>88.061.265</b>	<b>90.729.730</b>	<b>17.987.169</b>	<b>15.439.699</b>
<b>Passiver</b>		<b>248.395.070</b>	<b>233.053.317</b>	<b>95.168.208</b>	<b>81.224.542</b>
Begivenheder efter balancedagen	15				
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	200.000	8.867.505	0	56.606.738	110.600	65.784.843	61.251.737	127.036.580
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-110.600	-110.600	0	-110.600
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-540.455	0	540.455	0	0	-750.272	-750.272
Årets resultat	0	0	0	11.382.348	113.000	11.495.348	6.715.663	18.211.011
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>200.000</b>	<b>8.327.050</b>	<b>0</b>	<b>68.529.541</b>	<b>113.000</b>	<b>77.169.591</b>	<b>67.217.128</b>	<b>144.386.719</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. maj	200.000	0	0	65.474.243	110.600	65.784.843	0	65.784.843
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-110.600	-110.600	0	-110.600
Årets resultat	0	0	3.196.345	8.186.003	113.000	11.495.348	0	11.495.348
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>3.196.345</b>	<b>73.660.246</b>	<b>113.000</b>	<b>77.169.591</b>	<b>0</b>	<b>77.169.591</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2020/21	2019/20
		DKK	DKK
Årets resultat		18.211.011	2.513.013
Reguleringer	19	-6.583.350	45.806.840
Ændring i driftskapital	20	-983.704	2.532.911
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>10.643.957</b>	<b>50.852.764</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.425.613	4.603.047
Renteudbetalinger og lignende		-738.522	-3.852.477
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>12.331.048</b>	<b>51.603.334</b>
Betalt selskabsskat		-322.266	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>12.008.782</b>	<b>51.603.334</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-100.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-7.371.318	-9.701.974
Salg af materielle anlægsaktiver		80.000	223.500
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-7.291.318</b>	<b>-9.578.474</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		10.590.166	-2.067.798
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-20.430.531	-13.050.754
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.019.195	-1.329.674
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	8.259.501
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	32.621.814
Betalt udbytte		-110.600	-31.472.556
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-10.970.160</b>	<b>-7.039.467</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	<u>Note</u>	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>
		DKK	DKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-6.252.696</b>	<b>34.985.393</b>
Likvider 1. maj		77.606.956	41.242.286
Kursregulering omsætningsværdipapirer		<u>12.095.662</u>	<u>1.379.277</u>
<b>Likvider 30. april</b>		<b><u>83.449.922</u></b>	<b><u>77.606.956</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.839.121	7.925.745
Værdipapirer		<u>81.610.801</u>	<u>69.681.211</u>
<b>Likvider 30. april</b>		<b><u>83.449.922</u></b>	<b><u>77.606.956</u></b>

# Noter til årsregnskabet

1 Medarbejderforhold	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK	DKK	DKK	DKK
Lønninger	43.653.141	36.614.622	517.454	830.045
Pensioner	4.135.317	3.304.004	35.000	52.840
Andre omkostninger til social sikring	1.378.952	1.321.447	2.272	3.029
Andre personaleomkostninger	687.652	414.946	26.096	61.256
	<b>49.855.062</b>	<b>41.655.019</b>	<b>580.822</b>	<b>947.170</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	40.547.409	34.476.485	580.822	947.170
Distributionsomkostninger	3.920.801	2.603.403	0	0
Administrationsomkostninger	5.386.852	4.575.131	0	0
	<b>49.855.062</b>	<b>41.655.019</b>	<b>580.822</b>	<b>947.170</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>115</b>	<b>99</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	Moderselskab	
	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	4.149.646	-763.074
Afskrivning af goodwill	-382.550	-382.550
	<b>3.767.096</b>	<b>-1.145.624</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	291.662
Andre finansielle indtægter	14.499.452	6.065.787	9.368.976	5.029.821
Valutakursreguleringer	327	0	0	0
	<b>14.499.779</b>	<b>6.065.787</b>	<b>9.368.976</b>	<b>5.321.483</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	31.052
Andre finansielle omkostninger	738.850	4.034.334	181.882	196.871
	<b>738.850</b>	<b>4.034.334</b>	<b>181.882</b>	<b>227.923</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.293.419	0	1.082.378	0
Årets udskudte skat	987.399	-81.050	154.960	-53.959
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-84.305	0	-2.276	0
	<b>4.196.513</b>	<b>-81.050</b>	<b>1.235.062</b>	<b>-53.959</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>				Erhvervede lignende rettigheder DKK
Kostpris 1. maj				100.000
Tilgang i årets løb				0
Kostpris 30. april				100.000

# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern	Erhvervede lignende rettig- heder DKK
Ned- og afskrivninger 1. maj	8.325
Årets afskrivninger	33.300
Ned- og afskrivninger 30. april	41.625
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>58.375</b>

## 7 Materielle anlægsaktiver

Koncern	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK	I alt DKK
Kostpris 1. maj	60.074.427	105.515.408	5.162.229	0	170.752.064
Tilgang i årets løb	0	6.808.616	0	562.704	7.371.320
Afgang i årets løb	0	-881.468	0	0	-881.468
Kostpris 30. april	60.074.427	111.442.556	5.162.229	562.704	177.241.916
Opskrivninger 1. maj	33.655.073	0	0	0	33.655.073
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-566.099	0	0	0	-566.099
Opskrivninger 30. april	33.088.974	0	0	0	33.088.974
Ned- og afskrivninger 1. maj	30.261.860	87.568.450	4.131.889	0	121.962.199
Årets afskrivninger	1.426.342	2.907.861	315.107	0	4.649.310
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-739.478	0	0	-739.478
Ned- og afskrivninger 30. april	31.688.202	89.736.833	4.446.996	0	125.872.031
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>61.475.199</b>	<b>21.705.723</b>	<b>715.233</b>	<b>562.704</b>	<b>84.458.859</b>
Afskrives over	50 år	3-8 år	3-5 år		
Heraf finansielle leasingaktiver	0	844.259	0	0	844.259

## Noter til årsregnskabet

### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Produktionsanlæg og maskiner DKK
Kostpris 1. maj	1.440.818
Kostpris 30. april	1.440.818
Ned- og afskrivninger 1. maj	1.146.864
Årets afskrivninger	146.978
Ned- og afskrivninger 30. april	1.293.842
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>146.976</b>

### 8 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern Investerings- ejendomme DKK
Kostpris 1. maj	17.515.007
Kostpris 30. april	17.515.007
Værdireguleringer 1. maj	684.993
Årets værdireguleringer	1.300.000
Værdireguleringer 30. april	1.984.993
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>19.500.000</b>

#### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringssejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en afkastbaseret model og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen reviderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er oplyst nedenfor:



# Noter til årsregnskabet

## 8 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

	Koncern	
	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	19.500.000	18.200.000
Afkastkrav	9%	9%

### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ved markedsværdi vurderingen pr. 30. april 2021 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav på 9,00 %.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investerings-ejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav	-0,25 %	Basis	0,25 %
	DKK	DKK	DKK
Afkastprocent	8,75	9,00	9,25
Dagsværdi	20.057.000	19.500.000	18.973.000
Ændring i dagsværdi	557.000	0	-527.000

## 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	37.842.376	6.000.000
Tilgang i årets løb	0	67.922.688
Afgang i årets løb	0	-36.080.312
Kostpris 30. april	37.842.376	37.842.376

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)</b>		
Værdireguleringer 1. maj	-570.752	-661.758
Årets afgang	0	661.758
Årets resultat	4.149.646	-188.202
Afskrivning på goodwill	-382.550	-382.550
Andre reguleringer	0	0
Værdireguleringer 30. april	<u>3.196.344</u>	<u>-570.752</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>41.038.720</u></b>	<b><u>37.271.624</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>3.825.503</u>	<u>3.825.503</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
MIFA Gruppen ApS	Vinderup	500.000	40%

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. maj	0	13.274.140	0	13.274.140
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-13.274.140</u>	<u>0</u>	<u>-13.274.140</u>
Kostpris 30. april	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. maj	0	-375.318	0	-375.318
Årets afgang	<u>0</u>	<u>375.318</u>	<u>0</u>	<u>375.318</u>
Værdireguleringer 30. april	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Andre tilgodehaver DKK	Andre tilgodehaver DKK
Kostpris 1. maj	1.200.000	1.200.000
Kostpris 30. april	1.200.000	1.200.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>1.200.000</b>	<b>1.200.000</b>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>12 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	8.009.694	12.382.198	0	0
Varer under fremstilling	4.058.923	3.875.958	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	9.280.370	10.213.774	0	0
	<b>21.348.987</b>	<b>26.471.930</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og renter mv.

## 14 Resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	0	26.999.596	0	16.040.156
Foreslået udbytte for regnskabsåret	113.000	110.600	113.000	110.600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	3.196.344	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	6.715.663	-166.210	0	0
Overført resultat	11.382.348	-24.430.973	8.186.003	-13.803.954
	<b>18.211.011</b>	<b>2.513.013</b>	<b>11.495.347</b>	<b>2.346.802</b>

# Noter til årsregnskabet

## 15 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>16 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	15.287.006	15.368.056	-143.512	-106.473
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	987.399	-81.050	154.960	-37.039
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. april</b>	<b>15.947.086</b>	<b>15.287.006</b>	<b>11.448</b>	<b>-143.512</b>

## 17 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	5.418.765	7.610.109	0	0
Mellem 1 og 5 år	8.204.738	8.202.422	0	0
Langfristet del	13.623.503	15.812.531	0	0
Inden for 1 år	2.085.724	2.002.144	0	0
	<b>15.709.227</b>	<b>17.814.675</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	473.457	599.947	0	0
Langfristet del	473.457	599.947	0	0
Inden for 1 år	193.816	1.086.521	0	0
	<b>667.273</b>	<b>1.686.468</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	1.789.911	0	0
Langfristet del	0	1.789.911	0	0
Øvrig kortfristet gæld	15.683.085	16.781.443	5.382.238	6.846.797
	<b>15.683.085</b>	<b>18.571.354</b>	<b>5.382.238</b>	<b>6.846.797</b>

### 18 Periodeafgrænsningsposter

	Koncern	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-14.499.779	-6.065.787
Finansielle omkostninger	738.850	4.034.334
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.981.066	5.075.578
Skat af årets resultat	4.196.513	-81.050
Andre reguleringer	0	42.843.765
	<b>-6.583.350</b>	<b>45.806.840</b>

### 20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	5.122.944	-24.468.583
Ændring i tilgodehavender	-11.340.713	3.935.916
Ændring i leverandører m.v.	5.234.065	23.065.578
	<b>-983.704</b>	<b>2.532.911</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK	DKK	DKK	DKK

## 21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger samt investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	68.015.397	68.141.739	0	0
--	------------	------------	---	---

Koncernen har udstedt ejerpantebreve for i alt DKK 72.000.000 i ovenstående grunde og bygninger samt investeringsejendomme, som er deponeret til sikkerhed for bankgæld.

Til sikkerhed for bankgæld i Handelsbanken A/S er deponeret skadesløsbrev på nom DKK 5.000.000 samt ejerpantebrev på nom DKK 6.100.000 med pant i produktionsanlæg og maskiner, hvis regnskabsmæssige værdi 30. april 2021 udgør DKK 0.

Til sikkerhed for bankgæld i Handelsbanken A/S har V.T.I. Vinderup Træindustri A/S givet pant i nuværende og fremtidige erhvervelser af varelagre og debitorilgodehavender efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant) på nom. DKK 22.000.000. Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 30. april 2021 DKK 53.759.490.

Der er indgået rammeaftale med Sydbank A/S for MIFA Gruppen ApS, MIFApladen A/S, Pladsmangel ApS, Mifa ApS og VTI Machines ApS. Der er givet pant til sikkerhed for rammeaftalen. Pantsætningen er begrænset til DKK 21.000.000.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for engagement med Sydbank A/S:

Værdipapirbeholdning med en regnskabsmæssig værdi på:	0	0	50.132.129	41.631.391
---	---	---	------------	------------

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	183.195	228.075	0	0
Mellem 1 og 5 år	88.164	271.359	0	0
	<b>271.359</b>	<b>499.434</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 2.972.336. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs-skatte og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

## 22 Nærtstående parter

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Inga Nielsen	Ultimativ ejer
Flemming Nielsen	Ultimativ ejer

#### Transaktioner

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Mifa Invest ApS for 2020/21 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2020/21 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

### Konsolideringspraksis

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

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.



# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger, leje og leasing m.v.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger, andre driftsindtægter.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger mv.

#### Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til personale i udviklingsafdelingen m.v.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede lignende rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede lignende rettigheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år.

### Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

#### *Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

skøn.

Værdiansættelse tager ikke udgangspunkt i opgørelsen fra ekstern valuar.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

### **Afkastbaseret model**

Dagsværdien for visse investeringsejendomme pr. 30. april 2021 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

### **Øvrige materielle anlægsaktiver**

Anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte aktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter gældsbreve. Disse måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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