
RDS Montana Gruppen Invest ApS

Enghaven 9, 3450 Allerød

Årsrapport for 2018/19 (regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 71 77 43 17

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 1 /10 2019

Kenneth Fog Nielsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 10

Balance 30. juni 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 16

Noter til årsregnskabet 17

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for RDS Montana Gruppen 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. juni 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 1. oktober 2019

Direktion

Henrik Joakim Lassen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i RDS Montana Gruppen 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. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for RDS Montana Gruppen Invest ApS for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, 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.

Odense, den 1. oktober 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikael Johansen
statsautoriseret revisor
mne23318

Bo Damgaard Hansen
statsautoriseret revisor
mne34543

Selskabsoplysninger

Selskabet

RDS Montana Gruppen Invest ApS
Enghaven 9
3450 Allerød

CVR-nr.: 71 77 43 17
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Hjemstedskommune: Allerød

Direktion

Henrik Joakim Lassen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
5000 Odense C

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	110.240	113.531	138.741	118.951	134.226
Resultat af ordinær primær drift	7.945	15.029	-22.195	13.185	-2.675
Resultat før finansielle poster	8.316	16.927	-7.303	-47.352	-2.675
Resultat af finansielle poster	-2.827	-4.503	33.920	245	-3.763
Årets resultat	3.465	10.083	26.683	-48.957	-4.530
Balance					
Balancesum	237.777	261.103	269.712	317.555	390.424
Egenkapital	76.063	75.630	64.661	34.525	83.057
Investering i materielle anlægsaktiver	6.165	5.089	5.778	5.756	7.615
Antal medarbejdere	165	167	173	194	203
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	3,5%	6,5%	-2,7%	-14,9%	-0,7%
Soliditetsgrad	32,0%	29,0%	24,0%	10,9%	21,3%
Forrentning af egenkapital	4,6%	14,4%	53,8%	-83,3%	-5,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens primære aktivitet er at udvikle, producere og sælge positionering, både som funktion og begreb.

Idé – Vision - Mission

Montana udspringer af en Idé om, at mennesker ønsker frihed til at skabe og designe deres egne rum og re-arrangere disse i takt med, at egne behov eller ændringer i omgivelserne skaber behov for dette.

Montanas Vision er at medvirke til en bedre hverdag for mennesker i hjemmet og på arbejdspladsen ved at tilbyde ”indretningskultur” i form af et system til opbevaring, et system af borde samt stole, ved hvis udformning, produktion, anvendelse og markedsføring, der er taget de mest vidtgående hensyn til ressourceforbrug, økonomi, kvalitet, fleksibilitet, miljø, æstetik og etik.

Montanas Mission er at udbrede kendskabet til Montanas værdier:

- 1) mulighed for at skabe, designe og ændre rum
- 2) respekt for ressourceforbrug, miljø, økonomi, kvalitet, fleksibilitet, æstetik og etik
- 3) for på grundlag af disse unikke værdier at opstille realistiske mål til gavn for Montanas kunder, samfundet og virksomheden Montana

Produkter

De primære produkter er Montana Reolsystem, designet af Peter J. Lassen, hæve/sænke-arbejdsborde designet af Peter J. Lassen, Joakim Lassen, Schmidt Hammer Lassen Architects og Arne Jacobsen, Stole designet af Verner Panton og Salto & Sigsgaard samt GRID designet af Peter J. Lassen.

Brand

”Montana” er positioneret som et Brand baseret på visionens værdier. Markedsføringen tager udgangspunkt i ideen om frihed, der kommunikeres som: ”Making room for personality” / ”Made by You”.

Markeder og kunder

Salget sker via et stort forhandlernet af selektivt udvalgte eksklusive møbelforretninger i såvel Danmark som det øvrige Europa. Montana henvender sig til såvel bolig- som erhvervskunder.

Mål

På grundlag af Montanas Idé, Vision og Mission at fortsætte udviklingen af Montana som en førende design- og indretningsvirksomhed i Europa – med Brandposition – med speciale i opbevaringsmøbler.

Ledelsesberetning

Koncernens øvrige aktiviteter

- GRID System ApS har fortsat sin aktivitet med udvikling, produktion og afsætning af GRID produkter, der bl.a. anvendes i mange kunstneriske og udsmykningsmæssige sammenhænge samt til lokaleindretning af kontor-, butiks- og udstillingslokaler.
- RDS Ejendomme ApS har til formål at eje og udleje ejendomme til bolig og erhverv. Der udlejes såvel koncerninternt som eksternt.
- Montana Store ApS sælger møbler, service og rådgivning til bolig- og erhvervsindretning. Selskabet er specialforretning for Montanas produkter og forhandler i tilknytning hertil møbelkollektioner, der kan udstilles og sælges i naturlig sammenhæng med Montana.

Udvikling i året

Koncernens bruttofortjeneste udgør 110,2 mio.kr. mod 113,5 mio. kr. sidste år. Resultatopgørelsen udviser et resultat for den samlede koncern på 3,5 mio. kr. mod 10,1 mio. kr. sidste år. For moderselskabet udgør årets resultat 3,4 mio. kr. mod 9,9 mio. kr. sidste år.

Koncernens balance udviser en egenkapital på 76,1 mio. kr. mens egenkapitalen i moderselskabet udgør 76,5 mio. kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Videnressourcer

Det er væsentligt for Montana Furniture A/S at tiltrække veluddannet og engageret arbejdskraft for at fastholde en produktion med en høj kvalitet og for at fastholde og udbygge Montanas brandposition i Europa. Der arbejdes målrettet med vedligeholdelse af Montanas kultur og med at sikre, at Montana fortsat er en god arbejdsplads. Koncernen beskæftiger i alt 165 dygtige og engagerede medarbejdere i indland og udland.

Produktudvikling og design

Der arbejdes løbende på videreudvikling af eksisterende systemer samt på nye design med referencer til det eksisterende. Der søges at være på forkant med nye indretningsmæssige tendenser og dermed være med til at sætte den internationale trend inden for bolig- og kontorindretning.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Prisrisici

Samlet set er koncernen ikke prisfølsom.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører kun uvæsentlige valutarisici, idet hovedparten af selskabets køb og salg sker i DKK og EUR. Resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes derfor ikke væsentligt af kurs- og renteutvikling for andre valutaer end SEK og NOK.

Renterisici

For at modvirke effekten af ændringerne i renteniveauet er der indgået SWAP-aftaler for ca. halvdelen af gæld til kreditinstitutter, således at moderate ændringer i renteniveauet kun vil have en lille effekt på indtjeningen.

Kreditrisici

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere. Udenlandske kunder er som hovedregel kreditforsikret.

Påvirkning af det eksterne miljø

Montana Møbler A/S har siden regnskabsåret 1995/96 udarbejdet grønne regnskaber og siden 1999/2000 udarbejdet miljøredegørelser med det formål at give offentlighed, kunder og leverandører indblik i Montanas miljøarbejde.

Montana er miljøcertificeret i henhold til ISO 14001 samt EU mærket "Blomsten", og arbejdsmiljøcertificeret i henhold til OHSAS 18001. Montana arbejder kontinuerligt med udvikling og forbedringer inden for miljø og arbejdsmiljø. For at mindske påvirkning af ydre miljø og arbejdsmiljø samt påvirkning i forbindelse med brug, anvender Montana udelukkende vandbaseret lak.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af koncernens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Koncernen forventer at fastholde aktivitetsniveauet og indtjeningen for 2018/19.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		110.240	113.531	-823	-325
Personaleomkostninger	2	-85.757	-81.856	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-16.138	-14.654	0	0
Andre driftsomkostninger		-29	-94	0	0
Resultat før finansielle poster		8.316	16.927	-823	-325
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	4.947	10.427
Finansielle indtægter	4	809	788	211	247
Finansielle omkostninger	5	-3.636	-5.291	-684	-656
Resultat før skat		5.489	12.424	3.651	9.693
Skat af årets resultat	6	-2.024	-2.341	-213	164
Årets resultat		3.465	10.083	3.438	9.857

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-77	226	0	0
Overført resultat		3.542	9.857	3.438	9.857
		3.465	10.083	3.438	9.857

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.432	1.743	0	0
Erhvervede licenser og software		3.508	4.334	0	0
Goodwill		0	102	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	5.940	6.179	0	0
Grunde og bygninger		99.705	105.930	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		22.074	25.465	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.661	899	0	0
Indretning af lejede lokaler		276	518	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	123.716	132.812	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	113.735	108.273
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	25	25	25	25
Deposita	11	318	318	0	0
Andre tilgodehavender	11	11.488	12.556	0	0
Finansielle anlægsaktiver		11.831	12.899	113.760	108.298
Anlægsaktiver		141.487	151.890	113.760	108.298
Varebeholdninger	12	27.850	23.631	0	0

Balance 30. juni

Aktiver

Note	Koncern		Morderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	33.623	29.375	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	454	472
Andre tilgodehavender	3.360	2.327	70	81
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	0	46	0	46
Udskudt skatteaktiv	15	2.377	53	101
Selskabsskat	0	0	0	6
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder	0	0	503	227
Periodeafgrænsningsposter	13	1.392	0	0
Tilgodehavender	40.752	37.146	1.080	933
Værdipapirer	18.200	29.487	0	0
Likvide beholdninger	9.488	18.949	727	158
Omsætningsaktiver	96.290	109.213	1.807	1.091
Aktiver	237.777	261.103	115.567	109.389

Balance 30. juni

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Selskabskapital		200	200	200	200
Overført resultat		75.856	72.846	76.275	72.846
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		76.056	73.046	76.475	73.046
Minoritetsinteresser		7	2.584	0	0
Egenkapital		76.063	75.630	76.475	73.046
Hensættelse til udskudt skat	15	6.728	6.467	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	15.359	12.632
Hensatte forpligtelser		6.728	6.467	15.359	12.632
Gæld til realkreditinstitutter		72.116	79.644	0	0
Kreditinstitutter		0	115	0	0
Leasingforpligtelser		1.060	14.416	0	0
Selskabsskat		0	289	0	0
Anden gæld		5.796	5.784	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	78.972	100.248	0	0

Balance 30. juni

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	4.603	4.926	0	0
Kreditinstitutter	16	20.674	29.216	5.365	6.872
Leasingforpligtelser	16	6.782	4.237	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.512	1.287	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.528	11.310	388	106
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	7.532	5.778
Selskabsskat	16	470	0	181	0
Deposita		195	195	0	0
Anden gæld	16,17	27.250	27.587	10.267	10.955
Kortfristede gældsforpligtelser		76.014	78.758	23.733	23.711
Gældsforpligtelser		154.986	179.006	23.733	23.711
Passiver		237.777	261.103	115.567	109.389
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli	200	72.846	73.046	2.584	75.630
Erhvervelse af minoritetsandele	0	-523	-523	-2.500	-3.023
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-9	-9	0	-9
Årets resultat	0	3.542	3.542	-77	3.465
Egenkapital 30. juni	200	75.856	76.056	7	76.063

Moderselskab

Egenkapital 1. juli	200	72.846	73.046	0	73.046
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-9	-9	0	-9
Årets resultat	0	3.438	3.438	0	3.438
Egenkapital 30. juni	200	76.275	76.475	0	76.475

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK
Årets resultat		3.465	10.083
Reguleringer	18	20.607	20.690
Ændring i driftskapital	19	-5.578	-3.387
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		18.494	27.386
Renteindbetalinger og lignende		749	788
Renteudbetalinger og lignende		-3.636	-5.265
Pengestrømme fra ordinær drift		15.607	22.909
Overskydende selskabsskat		20	37
Pengestrømme fra driftsaktivitet		15.627	22.946
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.629	-3.062
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.165	-5.089
Salg af materielle anlægsaktiver		2.703	6.609
Køb af minoritetsandele		-3.025	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-9.116	-1.542
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-7.851	-4.999
Tilbagebet. af gæld til kreditinst. (langfristet)		-115	-1.627
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-10.811	-9.227
Betalt udbytte		0	-118
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-18.777	-15.971
Ændring i likvider		-12.266	5.433
Likvider 1. juli		19.220	13.651
Kursregulering omsætningsværdipapirer		60	335
Likvider 30. juni		7.014	19.419
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		9.488	19.148
Værdipapirer		18.200	29.487
Kassekredit		-20.674	-29.216
Likvider 30. juni		7.014	19.419

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	75.025	71.678	0	0
Pensioner	4.822	4.857	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.442	1.305	0	0
Andre personaleomkostninger	4.468	4.016	0	0
	85.757	81.856	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion	1.752	1.835	0	0
	1.752	1.835	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	165	167	0	0

3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.867	3.130	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	12.083	11.524	0	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.188	0	0	0
	16.138	14.654	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	203	144
Andre finansielle indtægter	805	621	8	103
Valutakursreguleringer	4	167	0	0
	809	788	211	247
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	23	85
Andre finansielle omkostninger	3.250	5.074	661	571
Kursreguleringer omkostninger	386	210	0	0
Valutakurstab	0	7	0	0
	3.636	5.291	684	656
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	141	483	-290	-227
Årets udskudte skat	1.428	2.491	48	63
Regulering af skat vedrørende tidligere år	455	-633	455	0
	2.024	2.341	213	-164

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede licenser og software	Goodwill
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli	3.251	13.504	9.380
Tilgang i årets løb	1.361	1.268	0
Kostpris 30. juni	<u>4.612</u>	<u>14.772</u>	<u>9.380</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	1.508	9.170	9.279
Årets afskrivninger	672	2.094	101
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>2.180</u>	<u>11.264</u>	<u>9.380</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>2.432</u>	<u>3.508</u>	<u>0</u>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye produkter til Montana-koncernens produktprogram. Alle udviklingsprojekter er afsluttet og implementeret i Montana-koncernens produktprogram for at supplere eksisterende produkter.

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli	249.859	103.897	6.703	1.076
Tilgang i årets løb	2.070	2.987	1.108	0
Afgang i årets løb	-2.604	0	-401	0
Kostpris 30. juni	<u>249.325</u>	<u>106.884</u>	<u>7.410</u>	<u>1.076</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	143.929	78.432	5.804	558
Årets nedskrivninger	1.188	0	0	0
Årets afskrivninger	5.117	6.378	346	242
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-614	0	-401	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>149.620</u>	<u>84.810</u>	<u>5.749</u>	<u>800</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>99.705</u>	<u>22.074</u>	<u>1.661</u>	<u>276</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>11.278</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juli	108.763	112.142
Tilgang i årets løb	3.025	0
Afgang i årets løb	0	-3.380
Kostpris 30. juni	<u>111.788</u>	<u>108.762</u>
Værdireguleringer 1. juli	-18.777	-22.879
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-5.211
Årets afgang	0	3.267
Årets resultat	4.559	10.657
Udbytte til moderselskabet	-4.238	-5.832
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-12	554
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	672
Afskrivning på goodwill	-205	-325
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	593	277
Andre reguleringer	0	43
Værdireguleringer 30. juni	<u>-18.080</u>	<u>-18.777</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>4.668</u>	<u>5.656</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>15.359</u>	<u>12.632</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>113.735</u>	<u>108.273</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Montana Furniture A/S	Haarby	100%
Montana Store ApS	København	100%
Grid System ApS	Allerød	100%
RDS Ejendomme ApS	Allerød	100%
MM Direktion ApS	Allerød	100%
Faktum Holding ApS	Allerød	51%
RDS Udvikling og Marketing A/S	Allerød	100%
HCV Holding A/S	Haarby	100%
PHV A/S	Haarby	100%

Noter til årsregnskabet

9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
HCV Develop A/S	Haarby	100%

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. juli	25	25	25	25
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	25	25	25	25

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
3 Days of design ApS	Ebeltoft	20%

Noter til årsregnskabet

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Deposita	Andre tilgodeha-
	TDKK	vender TDKK
Kostpris 1. juli	318	9.178
Afgang i årets løb	0	-1.068
Kostpris 30. juni	318	8.110
Nedskrivninger 1. juli	0	-3.378
Nedskrivninger 30. juni	0	-3.378
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	318	11.488

12 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	13.726	11.199	0	0
Varer under fremstilling	5.978	6.011	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	8.146	6.421	0	0
	27.850	23.631	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

14 Resultatdisponering

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-77	226	0	0
Overført resultat	3.542	9.857	3.438	9.857
	3.465	10.083	3.438	9.857

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	2.525	-640	-101	-1.807
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.428	2.491	48	63
Årets indregnede beløb på egenkapitalen og regulering til tidligere års skat	398	674	0	1.643
Hensættelse til udskudt skat 30. juni	4.351	2.525	-53	-101
Overført til udskudt skatteaktiv	2.377	3.942	53	101
Udskudt skatteaktiv	6.728	6.467	0	0
Opgjort skatteaktiv	2.377	3.942	53	101
Regnskabsmæssig værdi	2.377	3.942	53	101

Indregnede udskudte skatteaktiver påhviler i såvel moderselskabet som i koncernen fremførbare skattemæssige underskud, som ledelsen forventer vil blive udnyttet inden for de kommende 1-2 år.

Noter til årsregnskabet

16 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	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	54.033	60.634	0	0
Mellem 1 og 5 år	18.083	19.010	0	0
Langfristet del	72.116	79.644	0	0
Inden for 1 år	4.603	4.926	0	0
	76.719	84.570	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	0	115	0	0
Langfristet del	0	115	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	20.674	29.216	5.365	6.872
	20.674	29.331	5.365	6.872
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	0	2.711	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.060	11.705	0	0
Langfristet del	1.060	14.416	0	0
Inden for 1 år	6.782	4.237	0	0
	7.842	18.653	0	0
Selskabsskat				
Mellem 1 og 5 år	0	289	0	0
Langfristet del	0	289	0	0
Inden for 1 år	470	0	181	0
	470	289	181	0

Noter til årsregnskabet

16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	5.796	5.784	0	0
Langfristet del	5.796	5.784	0	0
Øvrig kortfristet gæld	27.250	27.587	10.267	10.955
	33.046	33.371	10.267	10.955

17 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Forpligtelser	5.796	8.802	0	0
---------------	-------	-------	---	---

I anden gæld indgår negativ værdi af renteswaps med TDKK 5.796. Renteswaps er indgået til sikring af fast rente på variabelt forrentede lån. Samlet hovedstol for renteswaps udgør DKK 36,9 mio., og sikrer fast rente mellem 1,38% og 4,73%. Løbetiden for renteswaps er op til 12 år. Renteswaps er indgået med koncernens bankforbindelser.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-809	-788
Finansielle omkostninger	3.636	5.291
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	15.756	13.846
Skat af årets resultat	2.024	2.341
	20.607	20.690
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-4.219	-1.704
Ændring i tilgodehavender	-4.099	4.129
Ændring i leverandører m.v.	2.740	-5.814
Andre ændringer i arbejdskapital	0	2
	-5.578	-3.387

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	99.705	105.930	0	0
Moderselskabet har afgivet kaution for bankengagement i datterselskaberne RDS Ejendomme ApS, HCV Develop A/S, Grid System ApS og for det ikke-koncernforbundeselskab RDS Trade ApS. Den samlede gæld som kautionen omfatter udgør pr. 30. juni 2019 TDKK 30.947.				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:				
Ejerpantebreve og skadesløsbrev på i alt TDKK 21.441, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	66.169	68.814	0	0
Virksomhedspant på i alt TDKK 3.300, der giver pant i simple fordringer og varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	54.365	49.097	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:				
Produktionsanlæg og maskiner	11.278	19.645	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.528	1.403	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.524	1.185	0	0
	3.052	2.588	0	0

Noter til årsregnskabet

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet erklæring om følgende overfor de tilknyttede selskaber HCV Holding A/S, HCV Develop A/S og RDS Udvikling og Marketing A/S:

- Erklæring om at ville støtte finansielt op om selskaberne, i det omfang det er nødvendigt for at sikre selskabernes fortsatte drift.
- Erklæring om ikke at ville kræve tilgodehavender hos disse selskaber indriet før end selskaberne har midlerne hertil.
- Erklæring om at tilgodehavender hos disse selskaber træder tilbage for selskabernes gæld til øvrige kreditorer.

Moderselskabets tilgodehavender hos HCV Holding A/S og HCV Develop A/S er i årsregnskabet målt til TDKK 0. Der er i årsregnskabet for moderselskabet indregnes hensættelse til dækning af negativ egenkapital i HCV Holding A/S og HCV Develop A/S på TDKK 15.359. Moderselskabets tilgodehavende hos RDS Udvikling og Marketing A/S er i årsregnskabet målt til TDKK 467.

Koncernen har pr. 30. juni 2019 eventualforpligtelser vedrørende huslejemål mv. for alt TDKK 4.193.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 470. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for RDS Montana Gruppen Invest ApS for 2018/19 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 2018/19 er aflagt i TDKK.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet RDS Montana Gruppen 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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i selskabet kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne. Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele.

Afskrivningsperioden udgør maksimalt 5 år.

Software og IT måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software og IT afskrives over 2-5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt,

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Grunde og bygninger	12-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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 associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i 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 de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita mv.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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.

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 husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

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.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 proventuet 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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Likvider

Likvide midler består af "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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$