



## Glerup Holding ApS

Østervej 1  
8832 Skals  
CVR-nr. 38786075

## Årsrapport 01.07.2019 - 30.06.2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
25.11.2020

---

**Henrik Heide Ottesen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2019/20	14
Koncernens balance pr. 30.06.2020	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20	20
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20	28
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2020	29
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20	31
Modervirksomhedens noter	32
Anvendt regnskabspraksis	35

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Glerup Holding ApS

Østervej 1

8832 Skals

CVR-nr.: 38786075

Hjemsted: Viborg

Regnskabsår: 01.07.2019 - 30.06.2020

## Direktion

Ove Glerup, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020 for Glerup Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skals, den 25.11.2020

**Direktion**

**Ove Glerup**  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Glerup Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Glerup Holding ApS for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskabet og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 25.11.2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Lars Andersen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34506

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>				
Nettoomsætning	1.170.984	1.000.179	953.113	0
Bruttoresultat	182.598	140.630	88.315	0
Driftsresultat	45.668	29.697	(678)	0
Resultat af finansielle poster	4.044	4.342	(330)	0
Årets resultat	37.310	22.717	(235)	0
Årets resultat ekskl. minoriteter	33.180	19.322	4.304	0
Balancesum	1.251.410	1.244.758	981.145	927.098
Investeringer i materielle aktiver	12.982	138.827	15.713	258.201
Egenkapital	627.209	621.975	599.921	601.624
Egenkapital ekskl. minoriteter	588.445	590.274	575.840	571.847
Gns. investeret kapital inklusiv goodwill	756.958	737.268	439.116	553.695
Nettorentebærende gæld	244.622	255.573	134.116	51.234
<b>Nøgletal</b>				
Bruttoavance (%)	15,59	14,06	9,27	(NaN)
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	4,93	3,08	(0,05)	0,00
Soliditetsgrad (%)	47,02	47,42	58,69	61,68

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

### Bruttoavance (%):

$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning

### Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$

Gns. investeret kapital inkl. goodwill

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

GLERUP koncernens hovedaktivitet er at administrere koncernens investeringer.

GLERUP koncernens investeringer er primært investeringer inden for landbrugssektoren samt byggesektoren.

GLERUP koncernens vision og mission er:



At skabe en stærkere virksomhed end i dag på grundlag af tidligere generationers indsats til gavn for kommende generationer



Vi ønsker at foretage investeringer som sikrer et solidt grundlag for udvikling, afkast og beskæftigelse i sunde virksomheder

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens investeringer på finansielle marked har været præget af uroen under Covid-19, dog har koncernens øvrige investeringer ikke været ramt af uroen.

Koncernens nettoomsætning har udgjort 1.170.984 t.kr. mod 1.000.179 t.kr. året før

Resultatet efter skat har udgjort 31.708 t.kr. mod 31.799 t.kr. sidste år.

Samlet anses koncernens udvikling og resultat for værende tilfredsstillende.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er usikkerhed ved indregning eller måling af regnskabets poster ud over, hvad der må anses for normalt inden for de forretningsområder, som koncernen opererer i. Der har således ikke været usædvanlige forhold ved indregning og måling, der skulle iagttages.

### Forventet udvikling

Koncernens forventninger til næste år er at der vil ske vækst især i Samson koncernen både i omsætning og resultat.

Salg af enheder i projektudviklingsselskabet Udsigten Aps forventes at stige, og yderligere etaper overvejes. Samlet set forventes der vækst i resultatet i kommende finansår.

Det er vores forventning, at en eventuel anden-bølge i spredningen af COVID-19 vil have samme effekter på koncernen, som første-bølgen har haft.

### Særlige risici

Ledelsen vurderer, at virksomheden ikke er påvirket af særlige risici udover de almindelige forekommende i branchen. Nedenfor er der redegjort for valutarisici og renterisici

#### *Valutarisici:*

Koncernen har samhandel i fremmed valuta med såvel kunder som leverandører. Henset at der pengepolitisk traditionelt føres en fastkurspolitik mellem den danske krone og Euroen, og at langt den overvejende del af koncernens samhandel afregnes i enten Danske kroner eller Euro, vurderes valutarisikoen for at være lav. Valutarisici afdækkes ikke.

#### **Videnressourcer**

Dygtige medarbejdere er koncernens vigtigste ressource. Medarbejdernes indsats er afgørende for, at målet om fortsat udvikling som en effektiv virksomhed kan opretholdes. Derfor ønsker koncernen at tiltrække og fastholde medarbejdere, der kan og vil arbejde i en målrettet og forretningsorienteret virksomhed.

Dygtigheden blandt medarbejdere og opbygningen af vidensressourcer er under konstant udvikling og er godt på vej på flere helt centrale positioner. Fokuseringen på medarbejderes kompetenceudvikling pågår kontinuerligt, og der tilbydes uddannelsesmuligheder tilrettet den enkelte medarbejders kompetenceniveau.

Medarbejderstaben i GLERUP koncernens produktioner består hovedsageligt af fagligt dygtige håndværkere. I alle produktionsselskaber under GLERUP koncernen betragtes uddannelsen af unge håndværkere som en naturlig samfundsmæssig forpligtigelse. Virksomhederne under Glerup koncernen beskæftiger tilsammen over 60 lærlinge samt øvrige grupper under uddannelse.

Ved regnskabsårets afslutning har virksomhederne under Glerup koncernen ca. 700 medarbejdere hvor af de 474 medarbejdere er ansat i Samson koncernen og ca. 310 ansatte i Raunstrup koncernen. Resten fordelt i Glerup koncernens øvrige selskaber.

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Produktudviklingen er højt prioriteret og et væsentligt element i virksomhederne i koncernen.

Det er en central del af Samsonkoncernens virke at være førende indenfor gyllevogne, slangebomme og nedfældere samt fastgødningsspredere til miljørigtig udbringning af naturgødning.

Der kan bla. nævnes, at Samson Agro modtog DLG's Innovation Award sølvmedalje for NPK-sensoren, SAMSON

SlurryLab, baseret på NMR teknologi Det var i regnskabsåret 2019-20's et udviklingsmæssigt højdepunkt og indikation på, at branchen har opmærksomheden rettet mod SAMSON GROUP A/S. SAMSON AGRO A/S modtog hæderen og medaljen på verdens største landbrugsmesse, AGRITECHNICA, i november 2019.

Yderligere har virksomheden Wincover A/S udviklet og patent på et produkt til afdækning af vinduer i byggeprocessen. Dette produkt sikrer bedre arbejdsprocesser og har væsentlige miljømæssige fordele.

#### **Redegørelse for samfundsansvar**

GLERUP koncernen ønsker at efterleve internationale principper, og samtlige leverandører skal tillige efterleve koncernens retningslinjer. Ledelsen vurderer, at koncernens CSR-politik er tilfredsstillende i forhold til dens kerneforretning. For en uddybning af kerneforretningen henvises til afsnittet om hovedaktivitet i ovenstående.

#### **Miljø og klima forhold**

GLERUP koncernens primære investeringer i Landbrug, Landbrugsmaskineproduktion samt byggeri er virksomheder med fokus på at bidrage til et bæredygtig miljø. Eksempler på investeringer:

- Økologisk landbrug. Der drives 90 ha økologisk landbrug, med en mindre besætning af økologisk kødkvæg.
- Produktion af udbringningsmaskiner til animalsk naturgødning der:
  - o Udbringer naturgødning via miljørigtig teknikker.
  - o Har særligt udbringningstekniker med fokus på reduktion af næringsstoffer til vandmiljøet og klimagasudledningen, helt i tråd med og i forlængelse af flere af FN's verdensmål.
- Raunstrup's strategi om at fokusere på fremtidens bæredygtig byggeri:
  - o Cirkulærbyggeri, dvs. processer og materialer der øger genanvendeligheden i byggeriet.
  - o Køb af grøn el til byggepladser og produktionssteder.

Der arbejdes ligeledes løbende på ressource- og energioptimering.

Risikoen vedr. miljø og klimaforhold ved koncernens investeringer er bla.:

- At virksomhedernes valg af materialer ikke tilstrækkeligt tilgodeser miljøet.
- At virksomhedernes valg af brændstof og en ikke tilstrækkelig fokusering på brug af brændstof ikke tilstrækkeligt tilgodeser miljøet.
- At virksomhedernes valg af produktionsmetoder ikke tilstrækkelig tilgodeser miljøet.

Miljøforbedrende tiltag gennemføres løbende ud fra en helhedsbetragtning, hvor der tages behørigt hensyn til teknologi og økonomisk gennemførlighed.

Det vurderes, at GLERUP koncernens aktiviteter på ovenstående områder har bidraget til at mindske påvirkningen af miljø og klima i 2019/2020.

### **Sociale- og personaleforhold**

GLERUP koncernen er opmærksom på, at der kan være risici i forhold til sociale- og personaleforhold. Herunder,

sikre, at koncernen anses for at spille en aktiv rolle i samfundet og at koncernen har fokus på risici vedrørende arbejdsulykker.

GLERUP koncernens virksomheder støtter og benytter lokale beskæftigelses- og udviklingsprojekter. For flere detaljer henvises til virksomhedens egne beretninger.

Men der kan bla. Andet nævnes.

SAMSON AGRO A/S benytter bl.a. institutionen og produktionsafdelingen "Trepas" i Viborg Kommune, som yder beskæftigelse og pædagogisk støtte til borgere udenfor det ordinære arbejdsmarked. Borgerne kommer dagligt eller ugentligt og løser opgaver i virksomheden på lige fod med øvrige ansatte samt tager del i hverdagen både arbejdsmæssigt og socialt.

SAMSON AGRO SASU benytter bl.a. en institution i Landdivisiau Kommune, som yder beskæftigelse og pædagogisk støtte til borgere udenfor det ordinære arbejdsmarked. Borgerne kommer ugentligt og vedligeholder alle udenomsarealer plus andre ad hoc-opgaver.

Raunstrup A/S har hele 47 lærlinge ansat i koncernen og beskæftiger løbende virksomheds praktikanter fra diverse uddannelsesinstitutioner

I forbindelse med virksomhedspraktik er, det en integreret del af virksomhedens politik at introducere praktikanten bredt i organisationen, så vedkommende på lige fod med fast tilknyttede medarbejdere får et fast tilhørsforhold udover det faglige element. Den menneskelige og sociale dimension vægtes højt, således at praktikanten er virksomhedsparat efter endt uddannelse.

Alle medarbejdere i GLERUP koncernens virksomheder sikres ansættelse under ordnede forhold med ansættelseskontrakt samt at vilkårene for ansættelse som minimum lever op til det enkeltes lands lovgivning og arbejdsmarkedets generelle overenskomster.

Koncernen ønsker at udvise et socialt ansvar i alle ansættelsesforhold. Alle medarbejdere, uanset position, har ret til at blive behandlet med respekt og der er skabt rammer for medarbejderes løbende udvikling i deres job.

Medarbejdere skal være sikret at arbejde i et både fysisk og psykisk sundt og sikkert arbejdsmiljø. Et godt psykisk arbejdsmiljø i form af glade og tilfredse medarbejdere er altafgørende for at hele arbejdspladsen

fungerer godt. Der er på alle virksomhederne sikkerheds organisationer jf. de krav Arbejdstilsynet stiller, som behandler og evt. korrigerer procedurer ved arbejdsulykker og nærved ulykker.

Det vurderes, at GLERUP koncernens aktiviteter har bidraget positivt til at opretholde gode sociale- og personaleforhold i 2019/2020.

### **Menneskerettigheder**

I GLERUP koncernens virksomheder ansætter vi medarbejdere på baggrund af deres faglige kvalifikationer og behandler alle ansøgere på lige vilkår uagtet etnisk eller national oprindelse, køn, race, religion, tro, politisk anskuelse, seksuel orientering, alder eller handicap. Vi har derfor også fokus på risikoen for at en medarbejder måtte føle, at man ikke har lige vilkår. For at sikre, at koncernens politik vedrørende menneskerettigheder efterleves indgår vores politik vedrørende menneskerettigheder i virksomhedernes personalehåndbog, der udleveres til vores medarbejdere.

Vi er ikke bekendt med overtrædelser vedrørende menneskerettigheder i koncernen i 2019/2020.

### **Antikorruption og bestikkelse**

GLERUP koncernen tager afstand for alle former for korruption og bestikkelse. Det er en grundlæggende del af værdisættet i koncernen.

Koncernens medarbejdere og leverandører skal udvise højeste grad af integritet, ærlighed og hæderlighed i alle interne som eksterne forhold.

Vi vurderer, at den væsentligste risiko er, såfremt koncernen f.eks. blev anset for at anvende gaver eller andre

midler til at opnå fordele.

Ingen medarbejdere må direkte eller indirekte modtage, forhandle om eller tilbyde bestikkelse, returkommission eller anden form for underhåndsbetaling – heller ikke selvom vedkommende skulle være udsat for ulovlig pression. Dette forbud gælder også for områder, hvor denne form for adfærd måske ikke forbryder sig mod lokal lovgivning. Koncernens politik vedrørende anti-korruption og bestikkelse indgår i virksomhedernes personalehåndbog og kommunikeres løbende til medarbejderne.

Der er ikke konstateret overtrædelser vedrørende korruption og bestikkelse i koncernen i 2019/2020.

#### **Virksomhedsetik på leverandører.**

Leverandører forventes at overholde alle gældende love i de lande, der opereres i omkring aflønnings- og arbejdsforhold, og følge de fastlagte løn- og arbejdstidsregler. De skal sikre deres medarbejdere et arbejdsmiljø, der forebygger ulykker og minimerer enhver sundhedsrisiko og overholde alle gældende sikkerheds- og sundhedsregler i det land, de befinder sig.

Børnearbejde samt tvungen og ufrivillig arbejdskraft tolereres ej heller på ingen måde hos hverken GLERUP koncernen eller hos leverandører, som forventes at overholde lovgivningen om børnearbejde og kun må ansætte arbejdskraft, som opfylder mindstekravet til den alder, der gælder i det land, de befinder sig.

#### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

GLERUP koncernen har hidtil og vil fortsat tilstræbe at rekruttere de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn. Selskabets rekrutterings- og personalepolitikker understøtter denne praksis.

GLERUPs bestyrelse består af 6 generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvor 3 er kvinder og 3 er mænd. med 50%

kvinder og 50% mænd i bestyrelsen. Der er således tale om ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen.

I Glerup koncernens øvrige ledelseslag, defineret som direktion, chefgruppen samt afdelingsledere, er en ligelig kønsfordeling opfyldt. Der redegøres derfor ikke særskilt i beretningen vedrørende politik for underrepræsenteret køn i den øvrige ledelse.

Det er GLERUP koncernens opfattelse at begge køn kan yde en ligeværdig indflydelse på virksomhederne i alle ledelseslag.

### Redegørelse for virksomhedsledelse

Koncernens juridiske selskabsstruktur og -ledelse med moder- og datterselskaber er organiseret således:



### Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Nettoomsætning	1	1.170.984	1.000.179
Produktionsomkostninger		(988.386)	(859.549)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>182.598</b>	<b>140.630</b>
Distributionsomkostninger		(52.387)	(40.409)
Administrationsomkostninger	2	(86.121)	(70.524)
Andre driftsindtægter		1.578	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>45.668</b>	<b>29.697</b>
Andre finansielle indtægter		18.297	13.158
Andre finansielle omkostninger		(14.253)	(8.816)
<b>Resultat før skat</b>		<b>49.712</b>	<b>34.039</b>
Skat af årets resultat	5	(12.402)	(11.322)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>37.310</b>	<b>22.717</b>

# Koncernens balance pr. 30.06.2020

## Aktiver

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	8	42.719	28.213
Erhvervede immaterielle aktiver		6.130	4.828
Erhvervede patenter		0	0
Goodwill		38.017	42.971
Udviklingsprojekter under udførelse	8	663	7.011
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>87.529</b>	<b>83.023</b>
Grunde og bygninger		304.444	316.381
Produktionsanlæg og maskiner		29.716	28.154
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.070	11.943
Materielle aktiver under udførelse		0	366
<b>Materielle aktiver</b>	<b>9</b>	<b>344.230</b>	<b>356.844</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.697	10.701
Deposita		196	188
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>10</b>	<b>10.893</b>	<b>10.889</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>442.652</b>	<b>450.756</b>
Råvarer og hjælpematerialer		40.430	36.075
Varer under fremstilling		69.751	44.956
Fremstillede varer og handelsvarer		97.507	114.063
Stambesætning		434	556
Aktiver bestemt for salg		82.938	68.589
<b>Varebeholdninger</b>		<b>291.060</b>	<b>264.239</b>



Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		106.849	121.048
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	29.183	31.966
Andre tilgodehavender		15.685	32.673
Tilgodehavende skat		775	0
Periodeafgrænsningsposter	12	3.066	2.044
<b>Tilgodehavender</b>		<b>155.558</b>	<b>187.731</b>
<hr/>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		244.719	222.032
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>244.719</b>	<b>222.032</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>117.421</b>	<b>120.000</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>808.758</b>	<b>794.002</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>1.251.410</b>	<b>1.244.758</b>
<hr/>			

**Passiver**

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Virksomhedskapital		50	50
Reserve for udviklingsomkostninger		21.484	19.915
Overført overskud eller underskud		563.411	535.309
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.500	35.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>588.445</b>	<b>590.274</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>38.764</b>	<b>31.701</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>627.209</b>	<b>621.975</b>
Udskudt skat	13	33.665	24.096
Andre hensatte forpligtelser	14	38.676	37.440
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>72.341</b>	<b>61.536</b>
Gæld til realkreditinstitutter		38.922	41.465
Bankgæld		4.703	8.604
Leasingforpligtelser		11.979	81.081
Anden gæld		49.061	44.045
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>104.665</b>	<b>175.195</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	75.280	15.732
Bankgæld		179.587	172.469
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.573	6.105
Leverandører af varer og tjenesteydelser		90.622	116.073
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.625	0
Skyldig skat		2.510	12.177
Anden gæld		89.787	61.171
Periodeafgrænsningsposter	16	2.211	2.325
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>447.195</b>	<b>386.052</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>551.860</b>	<b>561.247</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.251.410</b>	<b>1.244.758</b>
Personaleomkostninger	3		
Af- og nedskrivninger	4		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Eventualforpligtelser	19		

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20
Transaktioner med nærtstående parter	21
Koncernforhold	22
Dattervirksomheder	23

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.
Egenkapital primo	50	19.915	535.309	35.000	590.274
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0	0
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(35.000)	(35.000)
Øvrige egenkapitalposterings	0	0	(9)	0	(9)
Overført til reserver	0	1.569	(1.569)	0	0
Årets resultat	0	0	29.680	3.500	33.180
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50</b>	<b>21.484</b>	<b>563.411</b>	<b>3.500</b>	<b>588.445</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	31.701	621.975
Effekt af virksomhedskøb o.l.	6.699	6.699
Effekt af virksomhedssalg o.l.	(4.652)	(4.652)
Udbetalt ordinært udbytte	0	(35.000)
Øvrige egenkapitalposterings	886	877
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	4.130	37.310
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>38.764</b>	<b>627.209</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Driftsresultat		45.668	29.697
Af- og nedskrivninger		25.244	20.605
Andre hensatte forpligtelser		1.236	31.177
Ændringer i arbejdskapital	17	13.558	(23.419)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>85.706</b>	<b>58.060</b>
Modtagne finansielle indtægter		18.297	13.158
Betalte finansielle omkostninger		(14.253)	(8.816)
Refunderet/(betalt) skat		(12.177)	54
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>77.573</b>	<b>62.456</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(12.173)	(11.501)
Køb mv. af materielle aktiver		(5.841)	(27.245)
Salg af materielle aktiver		878	878
Køb af virksomheder		0	(142.592)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(17.136)</b>	<b>(180.460)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>60.437</b>	<b>(118.004)</b>
Optagelse af lån		0	90.178
Afdrag på lån mv.		(15.997)	(6.196)
Udbetalt udbytte		(31.450)	(5.200)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(47.447)</b>	<b>78.782</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>12.990</b>	<b>(39.222)</b>
Likvider primo		38.049	77.271
<b>Likvider ultimo</b>		<b>51.039</b>	<b>38.049</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		117.421	120.000
Værdipapirer		113.205	90.518

Kortfristet gæld til banker	(179.587)	(172.469)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>51.039</b>	<b>38.049</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Nettoomsætning

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Danmark	659.529	658.764
Andre EU-lande	374.538	317.447
Øvrige lande	136.917	23.968
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>1.170.984</b>	<b>1.000.179</b>
Entreprenørvirksomhed	490.597	485.179
Landbrug	7.843	13.455
Agro	672.544	501.545
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>1.170.984</b>	<b>1.000.179</b>

## 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Lovpligtig revision	1.071	576
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	15
Skatterådgivning	38	126
Andre ydelser	272	509
	<b>1.381</b>	<b>1.226</b>

## 3 Personaleomkostninger

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	329.433	256.233
Pensioner	20.622	18.005
Andre omkostninger til social sikring	8.090	3.155
Andre personaleomkostninger	10.903	9.574
	<b>369.048</b>	<b>286.967</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>752</b>	<b>706</b>

I henhold til ÅRL § 98 b stk 3, 2 er oplysning om ledelsesvederlag undladt, idet dette vil oplyses vederlaget til koncernens eneste direktør.

#### 4 Af- og nedskrivninger

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	9.555	8.920
Afskrivninger på materielle aktiver	17.500	13.463
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	153	878
	<b>27.208</b>	<b>23.261</b>

#### 5 Skat af årets resultat

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	2.524	9.736
Ændring af udskudt skat	9.881	1.581
Regulering vedrørende tidligere år	(3)	5
	<b>12.402</b>	<b>11.322</b>

#### 6 Forslag til resultatdisponering

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.500	35.000
Overført resultat	29.680	(15.678)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	4.130	3.395
	<b>37.310</b>	<b>22.717</b>

#### 7 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Erhvervede patenter t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	34.963	5.294	64	47.384	7.011
Overførsler	6.348	0	0	0	(6.348)
Tilgange	12.481	1.580	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>53.792</b>	<b>6.874</b>	<b>64</b>	<b>47.384</b>	<b>663</b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.750)	(466)	(64)	(4.413)	0
Årets afskrivninger	(4.323)	(278)	0	(4.954)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.073)</b>	<b>(744)</b>	<b>(64)</b>	<b>(9.367)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>42.719</b>	<b>6.130</b>	<b>0</b>	<b>38.017</b>	<b>663</b>

#### 8 Udviklingsprojekter

Koncernen har stort fokus på udviklingsaktiviteter rettet mod den primære målgruppe, som er professionelle



brugere inden for udbringning af naturgødning. Koncernens fortsatte store investeringer i produktudvikling skal understøtte strategien om fastholdelse af den meget stærke markedsposition i Skandinavien, Nordtyskland og Nordfrankrig samt væksten på udvalgte eksportmarkeder.

Koncernens udviklingsprojekter er primært baseret på videreudvikling af eksisterende produkter samt komponenter hertil.

Aktiverede udviklingsprojekter indeholder udviklingstimer og materialer. Der foretages en årlig gennemgang af værdiansættelsen af aktiverede udviklingsprojekter, hvor værdiansættelsen vurderes i forhold til historiske salg som følge af lignende udviklingsprojekter o.l. Det forventes at selskabets udviklingsprojekter under udførelse kan kommercialiseres inden for 1-3 år.

### Goodwill

Koncernens goodwill relaterer sig til køb af aktivitet og aktier i henholdsvis Frankrig og Polen. Siden købet er den økonomiske udvikling i de udenlandske fabrikker været tilfredsstillende.

## 9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	326.607	36.829	19.898	366
Overførsler	126	241	0	(366)
Tilgange	1.863	9.002	2.117	0
Afgange	(7.760)	(474)	(847)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>320.836</b>	<b>45.598</b>	<b>21.168</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(10.226)	(8.675)	(7.955)	0
Overførsler	(16)	(2)	(172)	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	0	(3.669)	0
Årets afskrivninger	(6.167)	(7.664)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	17	459	698	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.392)</b>	<b>(15.882)</b>	<b>(11.098)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>304.444</b>	<b>29.716</b>	<b>10.070</b>	<b>0</b>
Ikke-ejede aktiver	66.611	13.989	573	0

## 10 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	10.232	188
Tilgange	14	8
Afgange	(39)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>10.207</b>	<b>196</b>
Opskrivninger primo	469	0
Årets opskrivninger	21	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>490</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.697</b>	<b>196</b>

## 11 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	684.509	698.731
Foretagne acontofaktureringer	(656.779)	(666.765)
Overført til forpligtelser	1.453	0
	<b>29.183</b>	<b>31.966</b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter.

## 13 Udskudt skat

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Immaterielle aktiver	18.693	18.251
Materielle aktiver	12.646	38.264
Finansielle aktiver	22	27
Varebeholdninger	1.963	679
Tilgodehavender	11.384	7.256
Hensatte forpligtelser	(11.048)	(626)
Forpligtelser	5	(37.879)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(1.876)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>33.665</b>	<b>24.096</b>

	<b>2019/20</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>t.kr.</b>
Primo	24.096
Indregnet i resultatopgørelsen	9.569
<b>Ultimo</b>	<b>33.665</b>

#### 14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af forventede forpligtelser til garantiarbejder og forpligtelser ved afskedigelse af medarbejdere i koncernens udenlandske aktiviteter.

#### 15 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019/20 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018/19 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2019/20 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2019/20 t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	2.543	2.534	38.922	29.717
Bankgæld	3.421	3.421	4.703	0
Leasingforpligtelser	69.316	9.777	11.979	0
Anden gæld	0	0	49.061	0
	<b>75.280</b>	<b>15.732</b>	<b>104.665</b>	<b>29.717</b>

#### 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af modtaget tilskud til udviklingsprojekter som indtægtsføres over afskrivningshorisonten på de underliggende udviklingsprojekter.

#### 17 Ændring i arbejdskapital

	<b>2019/20 t.kr.</b>	<b>2018/19 t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(26.825)	(96.121)
Ændring i tilgodehavender	34.847	31.558
Ændring i leverandørgæld mv.	5.536	41.144
	<b>13.558</b>	<b>(23.419)</b>

#### 18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2019/20 t.kr.</b>	<b>2018/19 t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>16.574</b>	<b>15.671</b>

#### 19 Eventualforpligtelser

Koncernen er som led i sine byggeaktiviteter part i få tvister og voldgiftssager. Udfaldet af disse forventes ikke at påvirke selskabet i væsentlig grad.

## 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld til Jyske Bank A/S er deponeret skadeløsbreve nom. 50.000 t.kr. mod 50.000 t.kr. sidste år.

Datterselskabet Samson Agro A/S har afgivet virksomhedspant overfor Jyske Bank på nom. 15.000 t.kr. (2019: 15.000 t.kr.). Virksomhedspanten omfatter simple fordringer, varelager, driftsmateriel, goodwill, domænenavne og rettigheder.

Trediemand har på vegne af datterselskabskoncernen Raunstrup stillet arbejds- og betalingsgarantier på i alt 98.715 t.kr. overfor datterselskabskoncernens kunder.

Til sikkerhed for datterselskaberne Projektselskabet Teglvangen ApS og Udsigten Silkeborg ApS's mellemværende med Jyske Bank, har Glerup A/S stillet selvskyldnerkaution. Mellemværende med Jyske Bank er pr. 30.06.2020 på 64.377 t.kr. mod 26.860 t.kr. sidste år.

## 21 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

## 22 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern: Glerup Holding ApS, Skals, Danmark

## 23 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Glerup A/S	Viborg	ApS	100
- Knudshoved ApS	Viborg	ApS	100
- Ll. Torupvej af 2005 ApS	Viborg	ApS	100
- Samson Group A/S	Viborg	A/S	100
- Ørndrupgaard ApS	Viborg	ApS	100
- Holdingselskabet af 21.12.2009 A/S	Århus	A/S	55,44
- Projektselskabet Teglvangen ApS	Århus	ApS	100
- Udsigten Silkeborg ApS	Århus	ApS	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Administrationsomkostninger		(431)	(656)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(431)</b>	<b>(656)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		28.240	16.646
Andre finansielle indtægter		7.162	4.029
Andre finansielle omkostninger	1	(397)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>34.574</b>	<b>20.019</b>
Skat af årets resultat	2	(1.394)	(697)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>33.180</b>	<b>19.322</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2020

## Aktiver

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		649	865
<b>Materielle aktiver</b>	4	<b>649</b>	<b>865</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		444.260	415.927
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>444.260</b>	<b>415.927</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>444.909</b>	<b>416.792</b>
Andre tilgodehavender		281	127
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.000	7.648
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.281</b>	<b>7.775</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		161.984	155.938
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>161.984</b>	<b>155.938</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.178</b>	<b>18.765</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>168.443</b>	<b>182.478</b>
<b>Aktiver</b>		<b>613.352</b>	<b>599.270</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2019/20</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>
Virksomhedskapital		50	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		48.245	19.912
Overført overskud eller underskud		536.649	535.208
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.500	35.075
<b>Egenkapital</b>		<b>588.444</b>	<b>590.245</b>
Udskudt skat	6	46	133
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>46</b>	<b>133</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50	142
Gæld til tilknyttede virksomheder		18.677	10
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.625	0
Skyldig skat		2.510	8.740
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>24.862</b>	<b>8.892</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>24.862</b>	<b>8.892</b>
<b>Passiver</b>		<b>613.352</b>	<b>599.270</b>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	50	19.912	535.208	35.075	590.245
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(35.075)	(35.075)
Øvrige egenkapitalposter	0	94	0	0	94
Årets resultat	0	28.239	1.441	3.500	33.180
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50</b>	<b>48.245</b>	<b>536.649</b>	<b>3.500</b>	<b>588.444</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle omkostninger

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	397	0
	<b>397</b>	<b>0</b>

## 2 Skat af årets resultat

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Aktuel skat	1.481	626
Ændring af udskudt skat	(87)	71
	<b>1.394</b>	<b>697</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.500	35.000
Overført resultat	29.680	(15.678)
	<b>33.180</b>	<b>19.322</b>

## 4 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	1.081
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.081</b>
Af- og nedskrivninger primo	(216)
Årets afskrivninger	(216)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(432)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>649</b>

## 5 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo	397.166
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>397.166</b>
Opskrivninger primo	18.761
Egenkapitalreguleringer	93
Afskrivninger på goodwill	(1.565)
Andel af årets resultat	29.805
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>47.094</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>444.260</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Udskudt skat

	<b>2019/20 t.kr.</b>	<b>2018/19 t.kr.</b>
Materielle aktiver	9	0
Tilgodehavender	37	133
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>46</b>	<b>133</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2019/20 t.kr.</b>
Primo	62
Indregnet i resultatopgørelsen	71
<b>Ultimo</b>	<b>133</b>

## 7 Eventualforpligtelser

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

## 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

## 9 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse på:

Ove Glerup, Skals, bestyrelsesmedlem

## 10 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

### Omregning af fremmed valuta

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger.

Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lager-beholdninger i posten.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter**

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

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

**Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skat-temæssige underskud).

**Balancen****Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter goodwill og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende

produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden. Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger, i det omfang der er tale om korrektioner til tidligere foretagne afskrivninger, eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

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

### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger der anvendes til udlejning måles til kostpris med tillæg af opskrivninger. Opskrivningen sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

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

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

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

Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. For-tjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

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

Ved køb af kapitalandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### **Varebeholdninger**

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

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

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



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

### **Aktiver bestemt for salg**

Aktiver bestemt for salg er aktiver, hvor brugen er ophørt, og aktivet er sat til salg. Aktiverne måles til regnskabsmæssig værdi på tidspunktet for omklassifikationen eller til nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere, og der foretages ikke afskrivninger.

### **Tilgodehavender**

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

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

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

**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

**Udskudt skat**

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

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

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

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

**Gæld til realkreditinstitutter**

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

### **Leasingforpligtelser**

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

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.