
Valmue Holding A/S

Tigervej 12, 7700 Thisted

Årsrapport for
1. maj 2022 - 30. april 2023

CVR-nr. 24 24 18 66

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 29/6 2023

Kenneth Wulff
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april	9
Balance 30. april	10
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april	15
Noter til årsregnskabet	16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 for Valmue Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022/23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 29. juni 2023

Direktion

Morten Sørensen

Bestyrelse

Kenneth Wulff
Formand

Thomas Sørensen

Morten Sørensen

Henrik Jespersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Valmue Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Valmue Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 medføre, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Holstebro, den 29. juni 2023

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

Yvonne Dalsgaard Bager
statsautoriseret revisor
mne42184

Selskabsoplysninger

Selskabet	Valmue Holding A/S Tigervej 12 7700 Thisted CVR-nr: 24 24 18 66 Regnskabsperiode: 1. maj 2022 - 30. april 2023 Hjemstedskommune: Thisted
Bestyrelse	Kenneth Wulff, formand Thomas Sørensen Morten Sørensen Henrik Jespersen
Direktion	Morten Sørensen
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltensvej 16 7500 Holstebro

Koncernoversigt

Selskab	Hjemsted	Ejerandel
Valmue Holding A/S	Thisted	
Tigervej 12 A/S	Thisted	100
Fyrværkerieksperten A/S	Thisted	100
Fælleslager på Vandel ApS	Vandel	100
Spectra Norge AS	Bergen, Norge	89
Farligt Gods Lager ApS	Vandel	100

Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Resultat				
Bruttofortjeneste	33.692	32.597	33.214	30.644
Resultat af ordinær primær drift	7.067	7.721	10.584	11.136
Resultat før finansielle poster	7.067	7.721	10.584	11.136
Resultat af finansielle poster	-5.855	-1.308	-1.489	-1.803
Årets resultat	681	4.740	6.808	7.177
Balance				
Balancesum	135.026	112.792	71.298	77.171
Investeringer i materielle anlægsaktiver	629	1.674	7.284	-2.649
Egenkapital	36.507	41.491	35.863	30.881
Pengestrømme				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	-25.211	-33.876	-2.130	35
- investeringsaktivitet	1.709	-1.416	-8.914	732
- finansieringsaktivitet	29.157	35.095	33.393	-764
Årets forskydning i likvider	5.656	-197	22.349	3
Antal medarbejdere	36	31	29	30
Nøgletal i %				
Afkastningsgrad	5,2%	6,8%	14,8%	14,4%
Soliditetsgrad	27,0%	36,8%	50,3%	40,0%
Egenkapitalforrentning	1,7%	12,3%	20,4%	25,9%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Er at drive handel, fabrikation og investering samt dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022/23 udviser et overskud på DKK 680.709, og koncernens balance pr. 30. april 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 36.506.781.

I begyndelsen af 2022 var forventningen at opnå en samlet koncernaktivitet der minimum var på niveau med regnskabsåret 2021/22 og et forbedret bruttoresultat. Forventningerne blev ikke indfriet blandet andet som følge af stigende kostpriser, høj inflation og vigende forbrugeradfærd. Herudover er resultatet desuden negativt påvirket af stigende renteomkostninger. Årets resultat anses som utilfredsstillende.

Valutarisici

Varekøb i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen på USD. Det er virksomhedens valutapolitik i et vist omfang at afdække valutarisici. Afdækningen sker via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet indkøb inden for de førstkomende 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For regnskabsåret 2023/24 forventes et resultat i niveauet DKK 4-6 mio. ved en uændret aktivitet.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022/23 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. maj 2022 - 30. april 2023

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste før værdiregulering		33.692.112	32.597.496	-53.124	-84.829
Værdiregulering af investeringsaktiver		0	0	0	0
Bruttofortjeneste efter værdiregulering		33.692.112	32.597.496	-53.124	-84.829
Personaleomkostninger	1,2	-21.920.762	-20.726.082	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-4.704.653	-4.150.501	0	0
Resultat før finansielle poster		7.066.697	7.720.913	-53.124	-84.829
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	718.877	4.626.966
Finansielle indtægter	5	109.404	296.793	0	0
Finansielle omkostninger	6	-5.964.090	-1.604.630	-29.294	-11.895
Resultat før skat		1.212.011	6.413.076	636.459	4.530.242
Skat af årets resultat	7	-531.302	-1.673.061	11.692	59.696
Årets resultat	8	680.709	4.740.015	648.151	4.589.938

Balance 30. april 2023

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
Erhvervede licenser		1.520.194	0	0	0
Goodwill		3.497.418	4.613.993	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	5.017.612	4.613.993	0	0
Investeringsejendomme	10	16.600.000	16.600.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	6.215.491	8.896.853	0	0
Indretning af lejede lokaler	11	144.746	253.941	0	0
Materielle anlægsaktiver		22.960.237	25.750.794	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	0	0	38.157.930	42.614.426
Deposita	13	1.103.174	970.277	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.103.174	970.277	38.157.930	42.614.426
Anlægsaktiver		29.081.023	31.335.064	38.157.930	42.614.426
Færdigvarer og handelsvarer		80.012.155	55.079.671	0	0
Forudbetaling for varer		4.695.419	8.699.089	0	0
Varebeholdninger		84.707.574	63.778.760	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.446.834	9.784.260	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	867.096	6.150
Andre tilgodehavender		39.322	3.463.875	0	0
Udskudt skatteaktiv	17	0	0	11.038	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	94.402	2.382.648
Periodeafgrænsningsposter	15	354.037	2.688.712	0	0
Tilgodehavender		13.840.193	15.936.847	972.536	2.388.798
Værdipapirer	16	33.600	33.600	0	0

Balance 30. april 2023

Likvide beholdninger	<u>7.363.668</u>	<u>1.707.959</u>	<u>24.725</u>	<u>3.869</u>
Omsætningsaktiver	<u>105.945.035</u>	<u>81.457.166</u>	<u>997.261</u>	<u>2.392.667</u>
Aktiver	<u>135.026.058</u>	<u>112.792.230</u>	<u>39.155.191</u>	<u>45.007.093</u>

Balance 30. april 2023

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	28.136.952	30.506.482
Reserve for valutaomregning		-262.755	593.365	0	0
Overført resultat		35.239.374	38.950.473	6.839.667	9.037.358
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		35.976.619	40.543.838	35.976.619	40.543.840
Minoritetsinteresser		530.162	946.690	0	0
Egenkapital		36.506.781	41.490.528	35.976.619	40.543.840
Hensættelse til udskudt skat	17	294.327	1.078.883	0	0
Hensatte forpligtelser		294.327	1.078.883	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		3.721.850	4.313.681	0	0
Kreditinstitutter		0	1.790.000	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	3.721.850	6.103.681	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	18	596.008	608.370	0	0
Kreditinstitutter	18	84.372.475	52.477.567	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.005.657	3.416.410	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	18	0	0	1.734.695	1.721.346
Gæld til associerede virksomheder		32.469	32.469	0	0
Selskabsskat		1.489.398	3.239.299	1.302.619	2.681.058
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	93.758	13.349
Anden gæld	14	6.950.703	4.326.671	47.500	47.500
Periodeafgrænsningsposter	19	56.390	18.352	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		94.503.100	64.119.138	3.178.572	4.463.253
Gældsforpligtelser		98.224.950	70.222.819	3.178.572	4.463.253
Passiver		135.026.058	112.792.230	39.155.191	45.007.093

Balance 30. april 2023

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22
Nærtstående parter	23
Begivenheder efter balancedagen	24
Anvendt regnskabspraksis	25

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	1.000.000	593.365	38.950.475	40.543.840	946.690	41.490.530
Valutakursregulering	0	-856.120	0	-856.120	-105.813	-961.933
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-139.084	-139.084
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	-3.463.879	-3.463.879	0	-3.463.879
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-2.124.908	-2.124.908	0	-2.124.908
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	1.229.535	1.229.535	0	1.229.535
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-204.189	-204.189
Årets resultat	0	0	648.151	648.151	32.558	680.709
Egenkapital 30. april	1.000.000	-262.755	35.239.374	35.976.619	530.162	36.506.781

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	1.000.000	30.506.482	9.037.358	40.543.840	0	40.543.840
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-856.120	0	-856.120	0	-856.120
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-3.463.879	0	-3.463.879	0	-3.463.879
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-2.124.908	0	-2.124.908	0	-2.124.908
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	1.229.535	0	1.229.535	0	1.229.535
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	2.126.965	-2.126.965	0	0	0
Årets resultat	0	718.877	-70.726	648.151	0	648.151
Egenkapital 30. april	1.000.000	28.136.952	6.839.667	35.976.619	0	35.976.619

Pengestrømsopgørelse 1. maj 2022 - 30. april 2023

	Note	Koncern	
		2022/23	2021/22
		DKK	DKK
Årets resultat		680.709	4.740.015
Regulering	20	5.968.708	7.253.174
Ændring i driftskapital	21	-24.169.628	-44.225.733
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-17.520.211	-32.232.544
Renteindbetalinger og lignende		109.404	296.793
Renteudbetalinger og lignende		-5.964.090	-1.644.893
Pengestrømme fra ordinær drift		-23.374.897	-33.580.644
Betalt selskabsskat		-1.836.224	-295.165
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-25.211.121	-33.875.809
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.720.194	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-597.521	-1.684.207
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-132.897	13.111
Salg af materielle anlægsaktiver		4.160.000	255.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		1.709.388	-1.416.096
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-604.193	-610.240
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.790.000	2.216.861
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		31.894.908	35.988.758
Egenkapitalposter i øvrigt		-204.189	0
Betalt udbytte		-139.084	-2.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		29.157.442	35.095.379
Ændring i likvider		5.655.709	-196.526
Likvider 1. maj		1.741.559	1.938.085
Likvider 30. april		7.397.268	1.741.559
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		7.363.668	1.707.959
Værdipapirer		33.600	33.600
Likvider 30. april		7.397.268	1.741.559

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	19.762.933	18.618.358	0	0
Pensioner	2.063.728	1.015.711	0	0
Andre omkostninger til social sikring	42.074	396.433	0	0
Andre personaleomkostninger	52.027	695.580	0	0
	21.920.762	20.726.082	0	0

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

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	36	31	0	0
--	-----------	-----------	----------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
2. Særlige poster				
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	4.160.000	0	0	0
	4.160.000	0	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.084.731	1.084.815	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.619.922	3.320.686	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-255.000	0	0
	4.704.653	4.150.501	0	0

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
4. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	772.929	4.626.966
Andel af underskud	-54.052	0
	718.877	4.626.966

	Koncern		Morderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
5. Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	24.176	170.573	0	0
Valutakursgevinster	85.228	126.220	0	0
	109.404	296.793	0	0

	Koncern		Morderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
6. Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	5.183.384	1.591.616	29.294	11.895
Valutakurstab	780.706	13.014	0	0
	5.964.090	1.604.630	29.294	11.895

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
7. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	101.188	2.682.810	-1.230.189	902.477
Årets udskudte skat	-801.771	-47.576	-11.038	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2.350	-41.026	0	-41.026
	-698.233	2.594.208	-1.241.227	861.451
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	531.302	1.673.061	-11.692	-59.696
Skat af egenkapitalbevægelser	-1.229.535	921.147	-1.229.535	921.147
	-698.233	2.594.208	-1.241.227	861.451

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
8. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	718.877	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	32.558	150.079	0	0
Overført resultat	648.151	4.589.936	-70.726	4.589.938
	680.709	4.740.015	648.151	4.589.938

Noter til årsregnskabet

9. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede licenser	Goodwill
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	3.315.971	0	8.898.176
Tilgang i årets løb	0	1.720.194	0
Kostpris 30. april	3.315.971	1.720.194	8.898.176
Ned- og afskrivninger 1. maj	3.315.971	0	4.284.183
Årets afskrivninger	0	200.000	1.116.575
Ned- og afskrivninger 30. april	3.315.971	200.000	5.400.758
Regnskabsmæssig værdi 30. april	0	1.520.194	3.497.418
Afskrives over	3-5 år	5-10 år	5-20 år

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter rettigheder ifm. typerettigheder til fyrværkeri.

10. Aktiver der måles til dagsværdi

Koncern

	Investerings- ejendomme
	DKK
Kostpris 1. maj	21.846.402
Kostpris 30. april	21.846.402
Værdireguleringer 1. maj	-5.246.402
Værdireguleringer 30. april	-5.246.402
Regnskabsmæssig værdi 30. april	16.600.000

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringssejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en afkastbaseret model og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien.

Dagsværdien for Tigervej 12 A/S er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

Noter til årsregnskabet

	2022/23
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	16.600.000
Budgetperiode	2023/24
Afkastkrav erhverv	7,75%

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ved markedsværdi vurderingen pr. 30. april er der anvendt et afkastkrav på 7,75%.

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

Ændringer i	-0,25%	Basis	0,25%
	DKK	DKK	DKK
Afkastprocent	7,5	7,75	8,0
Dagsværdi	17.110.000	16.600.000	16.040.000
Ændring i dagsværdi	510.000	0	-560.000

11. Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	19.242.279	1.160.394
Tilgang i årets løb	628.869	0
Afgang i årets løb	-3.817.000	0
Kostpris 30. april	16.054.148	1.160.394
Ned- og afskrivninger 1. maj	10.345.426	906.452
Årets afskrivninger	3.310.231	109.196
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-3.817.000	0
Ned- og afskrivninger 30. april	9.838.657	1.015.648
Regnskabsmæssig værdi 30. april	6.215.491	144.746
Afskrives over	3-10 år	5 år

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
12. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. maj	9.980.978	9.980.978
Tilgang i årets løb	40.000	0
Kostpris 30. april	10.020.978	9.980.978
Værdireguleringer 1. maj	32.633.448	27.155.355
Valutakursregulering	-856.120	85.240
Årets resultat	718.877	4.626.966
Modtagne udbytter	0	-2.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-4.359.253	3.265.887
Værdireguleringer 30. april	28.136.952	32.633.448
Regnskabsmæssig værdi 30. april	38.157.930	42.614.426

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs-kapital	Ejerandel
1. Tigervej 12 A/S	Thisted	1.007.500	100%
2. Fyrværkeriekspten A/S	Thisted	500.000	100%
2.1 Fælleslager på Vandel ApS	Vandel	145.000	100%
2.2 Spectra Norge AS	Bergen, Norge	109.505	89%
3. Farligt Gods Lager ApS	Vandel	40.000	100%

13. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Deposita
	DKK
Kostpris 1. maj	970.277
Tilgang i årets løb	132.897
Kostpris 30. april	1.103.174
Regnskabsmæssig værdi 30. april	1.103.174

Noter til årsregnskabet

14. Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger.

15. Periodeafgrænsningsposter

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

Koncern		Moderselskab	
2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
DKK	DKK	DKK	DKK

16. Værdipapirer

Aktier	33.600	33.600	0	0
	33.600	33.600	0	0

Koncern		Moderselskab	
2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
DKK	DKK	DKK	DKK

17. Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. maj	1.078.883	1.131.025	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-801.771	-47.576	-11.038	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	17.215	-4.566	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. april	294.327	1.078.883	-11.038	0

Noter til årsregnskabet

18. 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	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	1.332.511	1.896.431	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.389.339	2.417.250	0	0
Langfristet del	3.721.850	4.313.681	0	0
Inden for 1 år	596.008	608.370	0	0
	4.317.858	4.922.051	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	1.790.000	0	0
Langfristet del	0	1.790.000	0	0
Inden for 1 år	1.790.000	2.740.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	82.582.475	49.737.567	0	0
Kortfristet del	84.372.475	52.477.567	0	0
	84.372.475	54.267.567	0	0

19. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

20. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-109.404	-296.793
Finansielle omkostninger	5.964.090	1.604.630
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	544.653	4.150.501
Skat af årets resultat	531.302	1.673.061
Valutakursregulering	-961.933	121.775
	5.968.708	7.253.174

21. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	-20.928.814	-34.676.431
Ændring i tilgodehavender	2.096.654	-9.820.664
Ændring i leverandører mv.	251.319	-3.915.671
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-5.588.787	4.187.033
	-24.169.628	-44.225.733

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
22. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	16.600.000	16.600.000	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Til sikkerhed for koncernens bankmellemværender er der afgivet pant i datterselskabsaktier med en regnskabsmæssig værdi på DKK	0	0	37.843.947	42.614.426
Virksomhedspant på i alt TDKK 83.000, der giver pant i simple fordringer, varebeholdninger, immaterielle anlægsaktiver og koncernmellemværender til en samlet regnskabsmæssig værdi af DKK	108.250.937	77.081.296	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter::				
Koncernen har overfor kreditinstitutter afgivet ejerpantebrev og skadesløsbrev på i alt TDKK 10.000 i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør	16.600.000	16.600.000	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	293.192	287.287	0	0
Mellem 1 og 5 år	270.955	370.938	0	0
	564.147	658.225	0	0

Huslejeforpligtelser. Samlede fremtidige lejeforpligtelser:

Koncernen har indgået huslejekontrakter der kan opsiges med hhv. 6 og 12 måneders varsel. I perioden udgør huslejeforpligtelsen i alt TDKK 5.736.

Noter til årsregnskabet

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.489.398. 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.

Koncernen har indgået terminskontrakter for TDKK 66.610 vedrørende fremtidigt varekøb. Terminskontrakternes dagsværdi udgør pr. 30. april 2023 TDKK 64.485, hvorfor der er indregnet et tab på TDKK 2.125.

23. Nærtstående parter

	Grundlag
Nærtstående parter	
Fyrværkerieksperter A/S, Tigervej 12, 7700 Thisted	Dattervirksomhed
Fælleslager på Vandel, Søndre Ringvej 5, 7184 Vandel	Dattervirksomhed
Spectra Norge AS, Brygga 20, 2317 Hamar	Dattervirksomhed
Tigervej 12 A/S, Tigervej 12, 7700 Thisted	Dattervirksomhed
Farligt Gods Lager ApS, Søndre Ringvej 5, 7184 Vandel	Dattervirksomhed
Morten Sørensen, Australiavænget 2, 7700 Thisted	Direktør/Bestyrelsesmedlem
Kenneth Wulff, Peter Damsvej 9, 4180 Sorø	Bestyrelsesformand
Thomas Hove Sørensen, Ahornvej 35, 7700 Thisted	Bestyrelsesmedlem
Henrik Jespersen, Syrenvej 4, 7700 Thisted	Bestyrelsesmedlem
ILA Holding ApS, Australiavænget 2, 7700 Thisted	Aktionær
Ahorn Holding ApS, Ahornvej 35, 7700 Thisted	Aktionær
HJ Skum ApS, Syrenvej 4, 7700 Thisted	Aktionær

Transaktioner

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

24. Efterfølgende begivenheder

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

Noter til årsregnskabet

25. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Valmue Holding A/S for 2022/23 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022/23 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

Noter til årsregnskabet

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.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

Noter til årsregnskabet

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 dagsværdireserven 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.

Resultatopgørelse

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.

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt selskabets og koncernens administration 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 omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

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 koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Noter til årsregnskabet

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, 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 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. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 5-10 år.

Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af ejendomme indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Noter til årsregnskabet

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

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

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

Afkastbaseret model

Dagsværdien for investeringsejendomme pr. 30. april 2023 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer.

Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
---	---------

Indretning af lejede lokaler	5-10 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.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Noter til årsregnskabet

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

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

Dattervirksomheder 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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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 og renter.

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Noter til årsregnskabet

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Noter til årsregnskabet

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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