
Valmue Holding A/S

Tigervej 12, 7700 Thisted

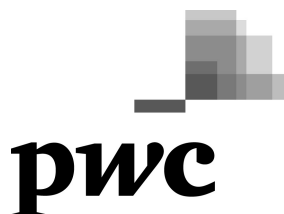
Årsrapport for 2021/22

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 24 24 18 66

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/6 2022

Kenneth Wulff
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
-------------------	---

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
--	---

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
---------------------	---

Hoved- og nøgletal	6
--------------------	---

Ledelsesberetning	7
-------------------	---

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april	8
--------------------------------------	---

Balance 30. april	9
-------------------	---

Egenkapitalopgørelse	13
----------------------	----

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 2021 - 30. april 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021/22.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 27. juni 2022

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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Valmue Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022, 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 revisorers 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Holstebro, den 27. juni 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

Yvonne D. Bager
statsautoriseret revisor
mne42184

Selskabsoplysninger

Selskabet

Valmue Holding A/S
Tigervej 12
7700 Thisted

CVR-nr.: 24 24 18 66
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Hjemstedskommune: Thisted

Bestyrelse

Kenneth Wulff, formand
Thomas Sørensen
Morten Sørensen
Henrik Jespersen

Direktion

Morten Sørensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltetvej 16
7500 Holstebro

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern		
	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Bruttofortjeneste	32.597	33.214	30.644
Resultat af ordinær primær drift	7.721	10.584	11.136
Resultat før finansielle poster	7.721	10.584	11.136
Resultat af finansielle poster	-1.308	-1.489	-1.803
Årets resultat	4.740	6.808	7.177
Balance			
Balancesum	112.792	71.298	77.171
Egenkapital	41.491	35.863	30.881
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	-33.876	24.863	-2.130
- investeringsaktivitet	-1.416	-7.465	-8.914
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.684	-7.431	-2.649
- finansieringsaktivitet	35.095	-16.326	33.393
Årets forskydning i likvider	-197	1.072	22.349
Antal medarbejdere	31	29	30
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad	6,8%	14,8%	14,4%
Soliditetsgrad	36,8%	50,3%	40,0%
Forrentning af egenkapital	12,3%	20,4%	25,9%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens resultatopgørelse for 2021/22 udviser et overskud på DKK 4.740.015, og koncernens balance pr. 30. april 2022 udviser en egenkapital på DKK 41.490.528.

Som følge af Covid-19 har flere leverancer fra udenlandske leverandører været forsinket og leverancerne af fyrværkeri er først modtaget efter sæsonen. Årets resultat anses i lyset heraf som tilfredsstillende.

Markedsrisici

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 førstkommende 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For regnskabsåret 2022/23 forventes en aktivitet på niveau med 2021/22 samt et resultat i niveauet DKK 8-10 mio.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021/22 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 - 30. april

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Bruttofortjeneste før værdireguleringer		32.597.496	33.214.438	-84.829	-99.771
Værdireguleringer af investeringsaktiver		0	0	0	0
Bruttofortjeneste		32.597.496	33.214.438	-84.829	-99.771
Personaleomkostninger	1	-20.726.082	-18.372.901	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4.150.501	-4.257.752	0	0
Resultat før finansielle poster		7.720.913	10.583.785	-84.829	-99.771
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	4.626.966	6.751.577
Finansielle indtægter	4	296.793	479.079	0	0
Finansielle omkostninger	5	-1.604.630	-1.968.450	-11.895	-2.522
Resultat før skat		6.413.076	9.094.414	4.530.242	6.649.284
Skat af årets resultat	6	-1.673.061	-2.286.548	59.696	-22.962
Årets resultat		4.740.015	6.807.866	4.589.938	6.626.322

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
Goodwill		4.613.993	5.698.808	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	4.613.993	5.698.808	0	0
Investeringsejendomme	9	16.600.000	16.600.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	8.896.853	10.748.370	0	0
Indretning af lejede lokaler	8	253.941	38.902	0	0
Materielle anlægsaktiver		25.750.794	27.387.272	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	42.614.426	37.136.333
Deposita	11	970.277	983.388	0	0
Finansielle anlægsaktiver		970.277	983.388	42.614.426	37.136.333
Anlægsaktiver		31.335.064	34.069.468	42.614.426	37.136.333
Færdigvarer og handelsvarer		55.079.671	23.597.695	0	0
Forudbetaling for varer		8.699.089	5.504.634	0	0
Varebeholdninger		63.778.760	29.102.329	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.784.260	5.343.916	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	6.150	0
Andre tilgodehavender		3.463.875	74	0	0
Selskabsskat		0	72.181	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.382.648	1.220.886
Periodeafgrænsningsposter	12	2.688.712	772.193	0	0
Tilgodehavender		15.936.847	6.188.364	2.388.798	1.220.886

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Værdipapirer	13	33.600	33.600	0	0
Likvide beholdninger		1.707.959	1.904.485	3.869	3.733
Omsætningsaktiver		81.457.166	37.228.778	2.392.667	1.224.619
Aktiver		112.792.230	71.298.246	45.007.093	38.360.952

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for den indre værdi		0	0	30.506.482	27.155.356
Reserve for valutakursregulering		593.365	508.125	0	0
Overført resultat		38.950.473	31.094.651	9.037.358	4.447.420
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	2.500.000	0	2.500.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		40.543.838	35.102.776	40.543.840	35.102.776
Minoritetsinteresser		946.690	760.076	0	0
Egenkapital		41.490.528	35.862.852	40.543.840	35.102.776
Hensættelse til udskudt skat	15	1.078.883	1.131.025	0	0
Hensatte forpligtelser		1.078.883	1.131.025	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		4.313.681	4.922.197	0	0
Kreditinstitutter		1.790.000	4.530.000	0	0
Anden gæld		0	1.034.754	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	6.103.681	10.486.951	0	0

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	608.370	610.094	0	0
Kreditinstitutter	16	52.477.567	11.531.947	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.416.410	5.074.170	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.721.346	1.979.262
Gæld til associerede virksomheder		32.469	32.469	0	0
Selskabsskat		3.239.299	960.295	2.681.058	960.295
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	13.349	4.095
Anden gæld	16	4.326.671	5.594.332	47.500	314.524
Periodeafgrænsningsposter	17	18.352	14.111	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		64.119.138	23.817.418	4.463.253	3.258.176
Gældsforpligtelser		70.222.819	34.304.369	4.463.253	3.258.176
Passiver		112.792.230	71.298.246	45.007.093	38.360.952
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for den indre værdi	Reserve for valutakursregul- ering	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	1.000.000	0	508.125	31.094.651	2.500.000	35.102.776	760.076	35.862.852
Valutakursregulering	0	0	85.240	0	0	85.240	36.535	121.775
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000	0	-2.500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	723.154	0	723.154	0	723.154
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	3.463.879	0	3.463.879	0	3.463.879
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-921.147	0	-921.147	0	-921.147
Årets resultat	0	0	0	4.589.936	0	4.589.936	150.079	4.740.015
Egenkapital 30. april	1.000.000	0	593.365	38.950.473	0	40.543.838	946.690	41.490.528

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for den indre værdi	Reserve for valutakursregul- ering	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	1.000.000	27.155.356	0	4.447.420	2.500.000	35.102.776	0	35.102.776
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000	0	-2.500.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	85.240	0	0	0	85.240	0	85.240
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	723.154	0	0	0	723.154	0	723.154
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	3.463.879	0	0	0	3.463.879	0	3.463.879
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-921.147	0	0	0	-921.147	0	-921.147
Årets resultat	0	0	0	4.589.938	0	4.589.938	0	4.589.938
Egenkapital 30. april	1.000.000	30.506.482	0	9.037.358	0	40.543.840	0	40.543.840

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2021/22 DKK	2020/21 DKK
Årets resultat		4.740.015	6.807.866
Reguleringer	18	7.253.174	8.616.988
Ændring i driftskapital	19	-44.225.733	12.714.961
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-32.232.544	28.139.815
Renteindbetalinger og lignende		296.793	479.079
Renteudbetalinger og lignende		-1.644.893	-1.908.473
Pengestrømme fra ordinær drift		-33.580.644	26.710.421
Betalt selskabsskat		-295.165	-1.847.696
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-33.875.809	24.862.725
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-31.763
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.684.207	-7.431.146
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-1.769
Salg af materielle anlægsaktiver		255.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		13.111	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.416.096	-7.464.678
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-610.240	-4.905.720
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-10.330.961
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	-4.031
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		38.205.619	0
Betalt udbytte		-2.500.000	-1.085.496
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		35.095.379	-16.326.208
Ændring i likvider		-196.526	1.071.839
Likvider 1. maj		1.938.085	866.246
Likvider 30. april		1.741.559	1.938.085
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.707.959	1.904.485
Værdipapirer		33.600	33.600
Likvider 30. april		1.741.559	1.938.085

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	18.618.358	16.660.126	0	0
Pensioner	1.412.144	1.118.785	0	0
Andre personaleomkostninger	695.580	593.990	0	0
	20.726.082	18.372.901	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	31	29	0	0

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

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.084.815	1.112.207	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.320.686	3.118.545	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-255.000	27.000	0	0
	4.150.501	4.257.752	0	0

3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Andel af overskud i dattervirksomheder	4.626.966	6.751.577
	4.626.966	6.751.577

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
4 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	170.573	161.364	0	0
Vautakursgevinster	126.220	317.715	0	0
	296.793	479.079	0	0
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	1.591.616	1.698.690	11.895	2.522
Valutakurstab	13.014	269.760	0	0
	1.604.630	1.968.450	11.895	2.522
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.682.810	1.496.608	-18.670	22.962
Årets udskudte skat	-47.576	392.938	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-41.026	-472	-41.026	0
	2.594.208	1.889.074	-59.696	22.962
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	1.673.061	2.286.548	-59.696	22.962
Skat af egenkapitalbevægelser	921.147	-397.474	0	0
	2.594.208	1.889.074	-59.696	22.962

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	3.315.971	8.898.176
Kostpris 30. april	3.315.971	8.898.176
Ned- og afskrivninger 1. maj	3.315.971	3.199.368
Årets afskrivninger	0	1.084.815
Ned- og afskrivninger 30. april	3.315.971	4.284.183
Regnskabsmæssig værdi 30. april	0	4.613.993
Afskrives over	3-5 år	5-20 år
Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter rettigheder ifm. typerettigheder til fyrværkeri.		

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	18.096.903	853.878
Tilgang i årets løb	1.377.690	306.516
Afgang i årets løb	-232.314	0
Kostpris 30. april	19.242.279	1.160.394
Ned- og afskrivninger 1. maj	7.348.533	814.976
Årets afskrivninger	3.229.207	91.477
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-232.314	0
Ned- og afskrivninger 30. april	10.345.426	906.453
Regnskabsmæssig værdi 30. april	8.896.853	253.941
Afskrives over	3-10 år	5 år

Noter til årsregnskabet

9 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 er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er oplyst nedenfor:

	Koncern	
	2022	2021
	DKK	DKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	16.600.000	16.600.000
Budgetperiode	2022/23	2021/22
Afkastkrav erhverv	7,75%	7,75%

Noter til årsregnskabet

9 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ved markedsværdi vurderingen pr. 30. april 2022 er der anvendt et afkastkrav på 7,75%.

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

Ændringer i gennemsnitlig diskonteringssats	-0,25 % DKK	Basis DKK	0,25 % DKK
Afkastprocent	7,50	7,75	8,00
Dagsværdi	17.110.000	16.600.000	16.040.000
Ændring i dagsværdi	510.000	0	-560.000

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2022 DKK	2021 DKK
Kostpris 1. maj	9.980.978	9.980.978
Kostpris 30. april	9.980.978	9.980.978
Værdireguleringer 1. maj	27.155.355	22.304.882
Valutakursregulering	85.240	508.125
Årets resultat	4.626.966	6.751.576
Udbytte til moderselskabet	-2.500.000	-1.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	3.265.887	-1.409.228
Værdireguleringer 30. april	32.633.448	27.155.355
Regnskabsmæssig værdi 30. april	42.614.426	37.136.333

Noter til årsregnskabet

10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
1. Tigervej 12 A/S	Thisted	1.007.500	100%
2. Fyrværkeriekspertern 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%

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Deposita
	DKK
Kostpris 1. maj	983.388
Afgang i årets løb	-13.111
Kostpris 30. april	970.277
Regnskabsmæssig værdi 30. april	970.277

12 Periodeafgrænsningsposter

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

13 Værdipapirer

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
Aktier	33.600	33.600	0	0
	33.600	33.600	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK
14 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	2.500.000	0	2.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	5.751.577
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	150.079	181.544	0	0
Overført resultat	4.589.936	4.126.322	4.589.938	-1.625.255
	4.740.015	6.807.866	4.589.938	6.626.322
15 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	1.131.025	770.527	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-47.576	392.938	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-4.566	-32.440	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. april	1.078.883	1.131.025	0	0

Noter til årsregnskabet

16 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	1.896.431	2.498.119	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.417.250	2.424.078	0	0
Langfristet del	4.313.681	4.922.197	0	0
Inden for 1 år	608.370	610.094	0	0
	4.922.051	5.532.291	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	1.790.000	4.530.000	0	0
Langfristet del	1.790.000	4.530.000	0	0
Inden for 1 år	2.740.000	2.740.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	49.737.567	8.791.947	0	0
Kortfristet del	52.477.567	11.531.947	0	0
	54.267.567	16.061.947	0	0
Anden gæld				
Efter 5 år	0	1.034.754	0	0
Langfristet del	0	1.034.754	0	0
Øvrig kortfristet gæld	4.326.671	5.594.332	47.500	314.524
	4.326.671	6.629.086	47.500	314.524

17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudmodtagne indtægter vedrørende husleje.

Noter til årsregnskabet

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer	Koncern	
	2021/22	2020/21
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-296.793	-479.079
Finansielle omkostninger	1.604.630	1.968.450
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.150.501	4.257.751
Skat af årets resultat	1.673.061	2.286.548
Andre reguleringer	121.775	583.318
	7.253.174	8.616.988
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-34.676.431	11.129.044
Ændring i tilgodehavender	-9.820.664	-905.386
Ændring i leverandører m.v.	-3.915.671	4.298.005
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	4.187.033	-1.806.702
	-44.225.733	12.714.961

Noter til årsregnskabet

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Investeringsejendomme 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	42.614.426	37.136.333
Virksomhedspant på i alt TDKK 50.000, der giver pant i simple fordringer, varebeholdninger, immaterielle anlægsaktiver og koncernmellemværender til en samlet regnskabsmæssig værdi af DKK	77.081.296	29.613.293	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:				
Koncernen har over for kreditinstitutter afgivet ejerpantebrev og skadesløsbrev på i alt DKK 10 mio. i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør	16.600.000	16.600.000	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	287.287	238.586	0	0
Mellem 1 og 5 år	370.938	533.034	0	0
	658.225	771.620	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 4.283.

Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 960.269. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør større beløb.

Koncernen har indgået terminkontrakter for TDKK 49.438 vedrørende fremtidigt varekøb. Terminkontrakternes dagsværdi udgør pr. 30. april 2022 TDKK 52.902, hvorfor der er indregnet en gevinst på TDKK 3.464.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Valmue Holding A/S for 2021/22 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021/22 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

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Husleje indtægter indregnes liniært 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 virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder 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, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede dan ske datter virk som heder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter rettigheder ifm. typerettigheder til fyrværkeri.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen 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 afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 5-20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Investerings ejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investerings ejendomme

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

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.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af en anderkendt værdiansættelsesteknik.

Afkastbaseret model

Dagsværdien for investerings ejendomme pr. 30. april 2022 er for hver enkelt ejendom opgjort ved anvendelse af en Discounted Cash Flow model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes budgetter for de kommende år. Der er taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

De enkelte budgetterede pengestrømme tilbagediskonteres med en individuelt fastsat diskonteringssats og tillægges en terminal værdi. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Værdiansættelsen tager ikke udgangspunkt i opgørelsen fra ekstern valuar.

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige 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.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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 fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tids-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

punktet 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 salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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 og kapitalandele

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel 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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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