
JSH Invest Holstebro ApS

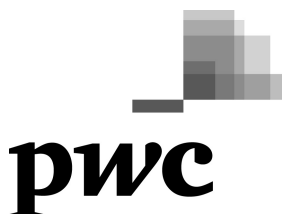
Parkvej 234, 7500 Holstebro

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 31 86 94 47

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/3 2021

Jørgen S. Hansen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 16

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for JSH Invest Holstebro ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 25. marts 2021

Direktion

Jørgen S. Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i JSH Invest Holstebro ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JSH Invest Holstebro ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Skive, den 25. marts 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper K. Viborg

statsautoriseret revisor

mne35413

Selskabsoplysninger

Selskabet

JSH Invest Holstebro ApS

Parkvej 234

7500 Holstebro

Telefon: 97 51 15 00

CVR-nr.: 31 86 94 47

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Holstebro

Direktion

Jørgen S. Hansen

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Resenvej 81

Postboks 19

7800 Skive

Advokat

Advokathuset Funch & Nielsen

Resenvej 83

7800 Skive

Advokatpartnerselskabet Kirk Larsen & Ascanius

Bredgade 67

6900 Skjern

Pengeinstitut

Vestjysk Bank A/S

Vestergade 1

7500 Holstebro

Koncernoversigt

Moderselskab

JSH Invest Holstebro ApS,
Holstebro, Danmark
Nom. DKK 125.000

100%

Konsoliderede dattervirksomheder

Ole Hansen Holding A/S, Skive,
Danmark
Nom. DKK 600.000

90%

Roslev Trælasthan del A/S,
Skive, Danmark
Nom. DKK 3.000.000

100%

Roslev Invest A/S,
Skive, Danmark
Nom. DKK 1.000.000

100%

Ejendomsselskabet Hedelandsvej
10-12 Herning ApS,
Skive, Danmark
Nom. DKK 125.000

100%

Ejendomsselskabet Neptunvej 1
Ikast ApS,
Skive, Danmark
Nom. DKK 125.000

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2020 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	792.230	711.253	711.713	751.445	660.383
Bruttofortjeneste	155.110	134.926	139.832	139.764	130.577
Resultat af ordinær primær drift	42.069	23.180	28.454	27.891	23.091
Resultat af finansielle poster	-1.779	-3.840	-8.156	-4.801	-8.085
Årets resultat før skat	40.290	19.341	20.298	23.090	15.771
Årets resultat	30.636	14.114	14.857	17.366	11.687
Balance					
Balancesum	310.275	288.952	287.828	268.690	265.080
Egenkapital	78.969	49.433	36.419	57.354	41.229
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	30.588	23.334	45.214	36.112	24.049
- investeringsaktivitet	88	-2.787	-8.566	-572	8.697
- finansieringsaktivitet	19.287	-1.990	-21.449	-449	-12.187
Årets forskydning i likvider	49.962	18.557	15.199	35.091	20.559
Antal medarbejdere					
	156	165	168	170	173
Nøgletal i %					
Bruttomargin	19,6%	19,0%	19,6%	18,6%	19,8%
Overskudsgrad	5,3%	3,3%	4,0%	3,7%	3,6%
Afkastningsgrad	13,6%	8,0%	9,9%	10,4%	9,0%
Soliditetsgrad	25,5%	17,1%	12,7%	21,3%	15,6%
Forrentning af egenkapital	47,7%	32,9%	31,7%	35,2%	33,2%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernen sælger trælast- og bygningsartikler primært til det Midt- og Vestjyske marked.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på DKK 30.636.261, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 78.969.302.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Kapitalberedskabet

Koncernen har modtaget tilsagn om fortsættelse af de nuværende kreditrammer, hvilket anses for tilstrækkeligt.

Driftsrisici og finansielle risici

Drift

Væsentlige ændringer i renteniveauet i samfundet kan have indvirkning på virksomhedens aktivitetsniveau og renteomkostninger.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens forventning, at der for det kommende år opnås et resultat før skat på et lavere niveau end indeværende år.

Selvom koncernen i 2020 ikke oplevede nedgang i aktivitetsniveauet, er der som følge af den øgede nedlukning en risiko for, at Covid-19 vil få negative konsekvenser for omsætning og indtjening i 2021. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2021.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke formelt vedtagne politikker for det generelle samfundsansvar, herunder ikke specifikke nedskrevne politikker for menneskerettigheder samt den eksterne miljøpåvirkning. Koncernens aktiviteter foregår i lande og med samarbejdspartnere, hvor der ikke vurderes at være særlige problemstillinger omkring overholdelse af menneskerettigheder. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af koncernens forretningsstrategier samt ved udførelse af koncernens aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelige anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt. Der er fokus på koncernens miljøforhold, herunder udledninger og forbrug af ressourcer.

Ledelsesberetning

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Den øverste ledelse består af en person, hvorfor der ikke er krav om redegørelse for kønsmæssig sammensætning i dette ledelsesniveau.

Koncernen har fastsat en politik for den kønsmæssige fordeling i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det er koncernens politik at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på alle ledelsesniveauer.

Kvinder er aktuelt underrepræsenteret i koncernens øvrige ledelsesniveauer, men koncernens politik omfatter et ønske om flere kvindelige ledere.

Koncernen arbejder løbende med at styrke ledelseskompetencerne i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det sker, dels i forbindelse med rekruttering af medarbejdere, dels ved udvikling af eksisterende medarbejdere. Der gives således ledende medarbejdere mulighed for at deltage i faglige og professionelle netværk med henblik på kompetence- og karriereudvikling, ligesom ledende medarbejdere tilbydes relevant efteruddannelse.

Koncernens primære fokus er på kompetencer og potentiale hos den enkelte medarbejder. Det er dog målsætningen at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på de respektive ledelsesniveauer.

Koncernen har i løbet af året opfordret kvindelige kandidater til at søge videreuddannelse, som styrker deres ledelsesmæssige kompetencer, således at de på sigt kan indgå i koncernens øvrige ledelsesniveauer.

På baggrund af de iværksatte tiltag og arbejdet med udvikling af ledende medarbejdere er det forventningen, at andelen af kvinder i koncernens øvrige ledelsesniveauer øges i de kommende år.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Nettoomsætning	1	792.230.264	711.252.891	0	0
Produktionsomkostninger		-637.120.289	-576.326.535	0	0
Bruttoresultat		155.109.975	134.926.356	0	0
Distributionsomkostninger	2	-89.729.775	-90.149.121	0	0
Administrationsomkostninger	2	-23.310.845	-21.596.966	-17.250	-5.750
Resultat af ordinær primær drift		42.069.355	23.180.269	-17.250	-5.750
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	27.449.767	12.765.369
Finansielle indtægter	4	742.243	1.043.869	6.067	2.657
Finansielle omkostninger	5	-2.521.493	-4.883.457	-363.916	-747.350
Resultat før skat		40.290.105	19.340.681	27.074.668	12.014.926
Skat af årets resultat	6	-9.653.844	-5.226.405	81.422	165.097
Årets resultat		30.636.261	14.114.276	27.156.090	12.180.023

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	16.000.000	1.000.000	16.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	8.049.767	-4.034.631
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.480.171	1.934.253	0	0
Overført resultat	11.156.090	11.180.023	3.106.323	15.214.654
	30.636.261	14.114.276	27.156.090	12.180.023

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Goodwill		3.001.343	5.964.514	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	3.001.343	5.964.514	0	0
Grunde og bygninger		76.636.320	80.574.422	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.295.994	2.602.780	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	77.932.314	83.177.202	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	80.964.039	72.914.272
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	6.033.087	6.003.379	0	0
Finansielle anlægsaktiver		6.033.087	6.003.379	80.964.039	72.914.272
Anlægsaktiver		86.966.744	95.145.095	80.964.039	72.914.272
Varebeholdninger	11	89.023.281	81.124.996	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		68.837.224	61.920.110	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	382.704	306.465
Andre tilgodehavender		40.050.282	33.163.756	0	0
Selskabsskat		0	187.551	0	0
Periodeafgrænsningsposter	12	5.907	0	0	0
Tilgodehavender		108.893.413	95.271.417	382.704	306.465
Likvide beholdninger		25.391.465	17.410.991	0	2.945
Omsætningsaktiver		223.308.159	193.807.404	382.704	309.410
Aktiver		310.274.903	288.952.499	81.346.743	73.223.682

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	14.290.039	6.240.272
Overført resultat		52.614.814	41.458.724	38.324.775	35.218.452
Foreslået udbytte for regnskabsåret		16.000.000	1.000.000	16.000.000	1.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		68.739.814	42.583.724	68.739.814	42.583.724
Minoritetsinteresser		10.229.488	6.849.317	0	0
Egenkapital		78.969.302	49.433.041	68.739.814	42.583.724
Hensættelse til udskudt skat	14	6.459.460	6.551.581	0	0
Hensatte forpligtelser		6.459.460	6.551.581	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		69.748.892	73.369.692	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	69.748.892	73.369.692	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	15	3.620.800	3.579.356	0	0
Kreditinstitutter		23.965.969	41.981.863	12.601.929	30.634.958
Leverandører af varer og tjenesteydelser		92.322.935	77.975.530	0	0
Selskabsskat		1.215.965	0	0	0
Anden gæld		33.971.580	36.061.436	5.000	5.000
Kortfristede gældsforpligtelser		155.097.249	159.598.185	12.606.929	30.639.958
Gældsforpligtelser		224.846.141	232.967.877	12.606.929	30.639.958
Passiver		310.274.903	288.952.499	81.346.743	73.223.682
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den	Overført	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	kapital	indre værdis metode	resultat				
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2020							
Egenkapital 1. januar	125.000	0	41.458.724	1.000.000	42.583.724	6.849.317	49.433.041
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	-100.000	-1.100.000
Årets resultat	0	0	11.156.090	16.000.000	27.156.090	3.480.171	30.636.261
Egenkapital 31. december	125.000	0	52.614.814	16.000.000	68.739.814	10.229.488	78.969.302

Koncern

2019

Egenkapital 1. januar	125.000	0	30.278.701	1.000.000	31.403.701	5.015.064	36.418.765
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	-100.000	-1.100.000
Årets resultat	0	0	11.180.023	1.000.000	12.180.023	1.934.253	14.114.276
Egenkapital 31. december	125.000	0	41.458.724	1.000.000	42.583.724	6.849.317	49.433.041

Moderselskab

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den	Overført	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	kapital	indre værdis metode	resultat				
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2020							
Egenkapital 1. januar	125.000	6.240.272	35.218.452	1.000.000	42.583.724	0	42.583.724
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Årets resultat	0	8.049.767	3.106.323	16.000.000	27.156.090	0	27.156.090
Egenkapital 31. december	125.000	14.290.039	38.324.775	16.000.000	68.739.814	0	68.739.814

Moderselskab

2019

Egenkapital 1. januar	125.000	10.274.903	20.003.798	1.000.000	31.403.701	0	31.403.701
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Årets resultat	0	-4.034.631	15.214.654	1.000.000	12.180.023	0	12.180.023
Egenkapital 31. december	125.000	6.240.272	35.218.452	1.000.000	42.583.724	0	42.583.724

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat		30.636.261	14.114.276	27.156.090	12.180.023
Reguleringer	16	19.501.103	17.993.665	-27.173.340	-12.185.773
Ændring i driftskapital	17	-9.450.288	1.475.157	-76.239	-162.754
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		40.687.076	33.583.098	-93.489	-168.504
Renteindbetalinger og lignende		742.243	1.026.636	6.067	111.229
Renteudbetalinger og lignende		-2.499.196	-4.866.883	-363.916	-747.350
Pengestrømme fra ordinær drift		38.930.123	29.742.851	-451.338	-804.625
Betalt selskabsskat		-8.342.449	-6.408.460	81.422	165.097
Pengestrømme fra driftsaktivitet		30.587.674	23.334.391	-369.916	-639.528
Køb af materielle anlægsaktiver		-334.943	-1.935.474	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-55.000	-1.037.505	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver		474.994	32.000	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		3.000	154.000	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	19.400.000	16.800.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		88.051	-2.786.979	19.400.000	16.800.000
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-3.579.356	-47.872.863	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		23.965.968	0	-18.033.029	30.634.958
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	793.427	0	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	46.189.000	0	0
Betalt udbytte		-1.100.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		19.286.612	-1.990.436	-19.033.029	29.634.958
Ændring i likvider		49.962.337	18.556.976	-2.945	45.795.430
Likvider 1. januar		-24.570.872	-43.127.848	2.945	-45.792.485
Likvider 31. december		25.391.465	-24.570.872	0	2.945

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		25.391.465	17.410.991	0	2.945
Kassekredit		0	-41.981.863	0	0
Likvider 31. december		25.391.465	-24.570.872	0	2.945

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
1 Nettoomsætning				
Koncernens aktiviteter og geografiske marked anses som ét segmentområde.				
Nettoomsætning	792.230.264	711.252.891	0	0
	792.230.264	711.252.891	0	0
2 Medarbejderforhold				
Lønninger	68.080.013	68.005.533	0	0
Pensioner	5.207.041	5.113.354	0	0
Andre omkostninger til social sikring	980.234	989.096	0	0
Andre personaleomkostninger	-605.214	156.044	0	0
	73.662.074	74.264.027	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Distributionsomkostninger	61.942.689	62.310.278	0	0
Administrationsomkostninger	11.719.385	11.953.749	0	0
	73.662.074	74.264.027	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	5.032.500	4.978.000	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	156	165	0	0

Noter til årsregnskabet

3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	Morderselskab	
	2020	2019
	DKK	DKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	28.950.438	14.266.040
Afskrivning af goodwill	-1.500.671	-1.500.671
	27.449.767	12.765.369

4 Finansielle indtægter	Koncern		Morderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	133.310	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	6.067	2.657	6.067	2.657
Andre finansielle indtægter	725.108	907.902	0	0
Valutakursreguleringer	11.068	0	0	0
	742.243	1.043.869	6.067	2.657

5 Finansielle omkostninger				
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Nedskrivning af finansielle aktiver	22.292	16.575	0	0
Andre finansielle omkostninger	2.499.201	4.843.481	363.916	747.350
Valutakurstab	0	23.401	0	0
	2.521.493	4.883.457	363.916	747.350

6 Skat af årets resultat				
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets aktuelle skat	9.745.965	4.972.449	-81.422	-165.097
Årets udskudte skat	-92.121	235.581	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	18.375	0	0
	9.653.844	5.226.405	-81.422	-165.097

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	35.403.356
Kostpris 31. december	35.403.356
Af- og nedskrivninger 1. januar	29.438.842
Årets afskrivninger	2.963.171
Af- og nedskrivninger 31. december	32.402.013
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.001.343
Afskrives over	5-10 år

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	144.941.878	29.646.077
Tilgang i årets løb	27.895	307.048
Afgang i årets løb	0	-576.967
Kostpris 31. december	144.969.773	29.376.158
Af- og nedskrivninger 1. januar	64.367.455	27.043.297
Årets afskrivninger	3.965.998	1.075.331
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-38.464
Af- og nedskrivninger 31. december	68.333.453	28.080.164
Regnskabsmæssig værdi 31. december	76.636.320	1.295.994
Afskrives over	10-50 år	3-10 år

Noter til årsregnskabet

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK
Kostpris 1. januar	66.674.000	66.674.000
Kostpris 31. december	66.674.000	66.674.000
Værdireguleringer 1. januar	6.240.272	10.274.903
Årets resultat	28.950.438	14.266.040
Udbytte til moderselskabet	-19.400.000	-16.800.000
Afskrivning på goodwill	-1.500.671	-1.500.671
Værdireguleringer 31. december	14.290.039	6.240.272
Regnskabsmæssig værdi 31. december	80.964.039	72.914.272
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	7.503.356	7.503.356
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	3.001.343	4.502.014

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ole Hansen Holding A/S	Skive	600.000	100%	77.962.696	28.950.438

Noter til årsregnskabet

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre værdipapirer og kapitalandele
	DKK
Kostpris 1. januar	5.929.520
Tilgang i årets løb	55.000
Kostpris 31. december	5.984.520
Opskrivninger 1. januar	73.859
Årets opskrivninger	-3.000
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-22.292
Opskrivninger 31. december	48.567
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.033.087

	Koncern		Morderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Varebeholdninger				
Færdigvarer og handelsvarer	89.023.281	81.124.996	0	0
	89.023.281	81.124.996	0	0

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Noter til årsregnskabet

13 Resultatdisponering	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	16.000.000	1.000.000	16.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	8.049.767	-4.034.631
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.480.171	1.934.253	0	0
Overført resultat	11.156.090	11.180.023	3.106.323	15.214.654
	30.636.261	14.114.276	27.156.090	12.180.023

14 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	6.551.581	6.316.000	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-92.121	235.581	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	6.459.460	6.551.581	0	0

15 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:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	54.841.544	58.632.986	0	0
Mellem 1 og 5 år	14.907.348	14.736.706	0	0
Langfristet del	69.748.892	73.369.692	0	0
Inden for 1 år	3.620.800	3.579.356	0	0
	73.369.692	76.949.048	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Finansielle indtægter	-742.243	-1.043.869	-6.067	-2.657
Finansielle omkostninger	2.521.493	4.883.457	363.916	747.350
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	8.068.009	8.927.672	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-27.449.767	-12.765.369
Skat af årets resultat	9.653.844	5.226.405	-81.422	-165.097
	19.501.103	17.993.665	-27.173.340	-12.185.773
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-7.898.283	-2.635.987	0	0
Ændring i tilgodehavender	-13.809.548	-3.220.628	-76.239	-162.754
Ændring i leverandører m.v.	12.257.543	7.331.772	0	0
	-9.450.288	1.475.157	-76.239	-162.754

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	76.636.320	80.574.422	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 6.600, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	29.575.977	32.091.326	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Skadeløshedsbreve på i alt TDKK 135.000, der giver virksomhedspant i anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi af	191.090.182	176.897.194	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.105.753	1.128.096	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.102.620	1.967.010	0	0
	2.208.373	3.095.106	0	0
Lejeforpligtelser ejendomme i uopsigelsesperioden	13.060.000	1.400.000	0	0

Koncernen har herudover indgået operationel leasingaftale omkring vognparken. Leasingaftalen har en opsigelsesperiode på 3 måneder. Såfremt man vil udtræde af aftalerne på de enkelte vogne i utide, vil der blive opgjort en restforpligtelse. Alternativt kan man lade leasingaftalerne udløbe på normale betingelser, hvilket kan tage op til 7 år.

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.215.965. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs-skatte og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Moderselskabet har lagt aktier i Ole Hansen Holding A/S til sikkerhed for JSH Invest Holstebro ApS, Ole Hansen Holding A/S og Roslev Trælasthandels A/S' mellemværende med kreditinstitut.

19 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Jørgen S. Hansen, Parkvej 234, 7500 Holstebro

Hovedaktionær

Transaktioner

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

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	374.900	373.125	6.250	5.000
Andre ydelser	186.900	138.155	0	0
	561.800	511.280	6.250	5.000

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for JSH Invest Holstebro ApS for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2020 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 JSH Invest Holstebro ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

Noter til årsregnskabet

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.

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.

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Regnskabsmæssig sikring

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

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Koncernens aktiviteter og geografiske marked anses som ét segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I posten indgår vareforbrug, ved salg af handelsvarer.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale og kontoromkostninger.

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 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 de øvrige selskaber i koncernen. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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:

Bygninger	10-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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 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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede og unoterede aktier og andelsbeviser samt variabelt udlån/indskud i andelsforeninger. Alle poster måles til kostpris, eller nettorealisationssværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationssværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationssværdien 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 nettorealisationssværdi, 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.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem 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.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$