



## Entreprenør Marius Pedersens Fond

Ørbækvej 851  
5863 Ferritslev Fyn  
CVR-nr. 11594174

## Årsrapport 2021

Godkendt på fondens årsmøde, den 30.05.2022

---

**Søren Borregaard**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	16
Koncernens balance pr. 31.12.2021	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	22
Koncernens noter	24
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	36
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	37
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	39
Modervirksomhedens noter	40
Anvendt regnskabspraksis	44

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Entreprenør Marius Pedersens Fond

Ørbækvej 851

5863 Ferritslev Fyn

CVR-nr.: 11594174

Hjemsted: Faaborg-midtfyn

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Uffe Tønning Hansen, formand

Ann Louise Orbesen

Søren Borregaard

Jens Flesner Kristiansen

Bjørn Thorsen

Jens Mortensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Entreprenør Marius Pedersens Fond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse.

Ferritslev, den 30.05.2022

## Bestyrelse

**Uffe Tønning Hansen**  
formand

**Ann Louise Orbesen**

**Søren Borregaard**

**Jens Flesner Kristiansen**

**Bjørn Thorsen**

**Jens Mortensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til bestyrelsen i Entreprenør Marius Pedersens Fond

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Entreprenør Marius Pedersens Fond for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker

ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Odense, den 30.05.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Gert Rasmussen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35430

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	3.954.049	3.122.052	2.961.593	0	0
Bruttoresultat	776.670	577.142	492.085	(1.178)	(447)
Driftsresultat	570.382	405.794	311.164	(2.880)	(1.374)
Resultat af finansielle poster	7.978	(10.381)	(5.015)	164.260	151.896
Årets resultat	447.176	303.934	229.422	162.265	149.860
Balancesum	5.025.570	4.275.007	3.790.432	1.691.547	1.533.273
Investeringer i materielle aktiver	682.139	530.818	421.196	995	0
Egenkapital	2.750.951	2.291.394	2.044.143	1.689.293	1.531.800
Egenkapital ekskl. minoriteter	2.565.746	2.130.239	1.891.515	1.689.293	1.531.800
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	5.082	4.893	4.767		
<b>Nøgletal</b>					
Dækningsgrad	14,43	13,00	10,51		
Afkastningsgrad	13,20	10,89	9,44		
Egenkapitalforrentning (%)	17,21	13,37	12,81	10,01	10,30
Soliditetsgrad (%)	51,05	49,83	49,90	99,87	99,90

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

Hoved- og nøgletal er ikke sammenlignelig grundet 2021 - 2019 indeholder koncerntal, hvor 2018 - 2017 indeholder fondens tal.

### Dækningsgrad (%):

$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Omsætning}}$

### Afkastningsgrad (%):

$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. operationelle aktiver}^*}$

\* Operationelle aktiver defineres som aktiver i alt minus likvid beholdning, rentebærende aktiver (inklusive aktier) og investeringer i associerede virksomheder.



**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Fonden besidder samtlige aktier i Marius Pedersen Holding A/S og afkastet herfra bidrager til udfyldelse af Fondens formål, der er at:

- Sikre og underbygge det økonomiske grundlag for de i Marius Pedersen-koncernen drevne virksomheders fortsatte beståen og udvikling på sund, forretningsmæssig og økonomisk basis
- Sikre entreprenør Marius Pedersens efterkommere
- Yde økonomisk støtte til tilknyttede personer til de af Fonden ejede virksomheder eller sådannes efterladte samt
- Yde økonomisk støtte til samfundsmæssige og velgørende formål

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Koncernberetning

##### Primære aktiviteter

Innovation og iværksætterånd er en del af vores DNA, og har været det siden 1925. Marius Pedersen var allerede dengang meget fokuseret på genbrug og minimering af ressourcospild, så bæredygtighed er dybt forankret i vores virksomheds historie. Genbrug af affald og den cirkulære økonomi er vigtige værktøjer til at opnå resultater og understøtte bæredygtighedsmål.

Vi har en klar ambition om at være vores kunders foretrukne partner og ekspert også når det drejer sig om affald og genbrug. Vi er eksperter i alt fra effektive hverdagsløsninger til strategisk vejledning og udvikling af nye løsninger, lige fra igangsættelse af udvikling til faktisk genbrug og fra at yde kompetent rådgivning til rapportering

Vi indsamler alle former for affald, fast som flydende affald, fra affaldsproducenter og arbejder hele tiden på at styre så meget som muligt af værditilvækstkæden af affald, lige fra indsamling af affald til salg af sekundære ressourcer, med hensyn til at tilføre værdi til vores kunder og vores ejere.

Koncernens aktiviteter omfatter:

- Sortering, behandling og håndtering af en række forskellige typer genanvendeligt affald ved vores egen affaldshåndtering faciliteter.
- Handel med genanvendeligt affald inden for rammerne af en cirkulær økonomi.
- Tjenester vedrørende håndtering af affald og genanvendeligt materiale fra kunden til endelig genanvendelse, udnyttelse eller bortskaffelse, rådgivning, leje af udstyr, transport, slamservice, ledelsesrapportering og andre former for rapportering til kunder inden for handel, industriproduktion, service-område og detail-, bygge- og anlægsvirksomhed, institutioner, husholdninger og kommunal genbrugstationer.
- Derudover udfører koncernen entreprenørvirksomhed og ejer desuden selskaber i Danmark, Tjekkiet og Slovakiet, der primært beskæftiger sig med miljøaktiviteter.

##### Udvikling i aktiviteterne

##### Aktiviteter

Affalds- og genanvendelsesmarkedet for Marius Pedersen koncernen er konkurrencedygtigt. Markederne er baseret på affaldshåndteringsloven fra EU-lovgivningen og den nationale lovgivning. Nye forretningsmuligheder skyldes ændringer i affaldslovgivningen og ændringer i markedsaktørernes fokus eller antal.

I 2021 har Marius Pedersen koncernen foretaget følgende opkøb:

- Danmark:  
Marius Pedersen A/S har erhvervet 100% af aktierne i Preben Andersen Vognmands- og Renovationsforretning ApS og Axel Hansen Transport A/S  
FKSSlamson A/S har erhvervet 100% af aktierne i Simon Moss A/S
- Tjekkiet:  
Marius Pedersen a.s. har erhvervet 100% af aktierne i PERLIT PRAHA spol s.r.o.
- Slovakiet:  
Marius Pedersen a.s. har erhvervet 100% af aktierne i MEGAWASTE s.r.o.

På trods af den økonomiske effekt fra COVID-19 har omsætning og indtjening i 2021 været den bedste nogensinde. Vi har væksten på alle 3 markeder (Danmark, Tjekkiet og Slovakiet) som et resultat af fokus på værdiskabende salgsaktiviteter i hvert forretningsområde, med fokus på produktivitet og effektivitet.

COVID-19 har haft en begrænset effekt på indtjeningen for Marius Pedersen-koncernen. Nogle kunder/brancher er blevet negativt påvirket, hvilket har påvirket vores indtjening negativt, men det er blevet opvejet af højere aktivitet med andre kunder/brancher.

### **Økonomisk udvikling**

Resultat efter skat for regnskabsåret for perioden 1. Januar 2021 til 31. December 2021 er 447,2 mio. kr., der er en stigning på 143,2 mio. kr. i forhold til 2020. Driftsresultatet er 570,4 mio. kr., hvilket er 164,4 mio. kr. højere end 2020. Omsætningen udgør i 2021 3.954 mio. kr. og stiger med 832,0 mio. kr. Årets resultat som er det bedste år nogensinde anses for meget tilfredsstillende. Se yderligere kommentarer til resultaterne ovenfor under udvikling i aktiviteter

### **Finansielle risici og renterisici**

Koncernen har en finanspolitik, der fungerer med en lav risikoprofil. Det betyder, at valuta-, rente- og kreditrisiko kun opstår på grundlag af kommercielle forhold. Koncernens brug af afledte finansielle instrumenter reguleres af en skriftlig politik, der er godkendt af bestyrelsen og interne procedurer, som blandt andet kontrollerer det afledte finansielle instrument, der kan anvendes.

### **Valutarisici**

Koncernens resultat fra koncernvirksomheder afhænger af ændringer i valutakurserne (CZK, EUR), fordi de udenlandske koncernvirksomheders resultater og egenkapital ved årets udgang omregnes til danske kroner baseret på den gennemsnitlige kurs og balancedagen.

### **Forretningsrisici**

Koncernens største risici hænger sammen med evnen til at være stærkt placeret på de aktivitetsområder, som koncernens tjenester er rettet mod. Koncernen investerer løbende i nyt udstyr og nye faciliteter for at sikre optimal udnyttelse og effektivitet.

### **Forskning og udvikling**

Koncernen udvikler løbende produkter, servicekoncepter og forsker i fremtidige forretningsmuligheder. Disse omkostninger omkostningsføres i regnskabet.

### Forventet udvikling

Udsigterne og forventningerne til 2022 begrænset med usikkerheder og påvirkning af den aktuelle krig i Ukraine, som har sænket synligheden af, hvad man kan forvente i 2022. Koncernen er ikke blevet påvirket så meget indtil nu, men det er endnu for tidligt at forudsige, hvad den langsigtede effekt vil være for vores kunder. Vi forventer dog, at årets omsætning og resultat er lavere end 2021. Vi forventer en omsætning på 3.700 - 3.800 mio. kr. og årets resultat på ca. 350 - 425 mio. kr.

Investeringerne i koncernen for 2021 har været på et højt niveau og udgør 862,1 mio. kr. I 2022 forventer vi, at gen-og nyinvestere uden opkøb vil forblive på et højt niveau og være omkring 625 - 675 mio. kr.

Vi har tidligere foretaget opkøb i Slovakiet, Tjekkiet og Danmark, og vi er stadig interesserede og opmærksomme på potentielle opkøbsmuligheder i de tre lande.

### Fondsberetning

Entreprenør Marius Pedersens Fonds regnskab er afsluttet med et overskud på 404 mio. kr. Årets hensættelser til fremtidige uddelinger udgør 16 mio. kr.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

I årsrapporten for 2020 udtrykte vi en forventning om, at 2021 ville være på niveau med 2020 på grund af den lave sigtbarhed og usikkerhed, der kom fra Corona virussen (COVID-19). Som nævnt ovenfor har den samlede effekt på indtjeningen fra COVID-19 været begrænset for Marius Pedersen koncernen, hvorfor resultatet blev højere end forventet.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer et lavere overskud end 2021 på niveau ca. 300 - 375 mio.kr.

### Redegørelse for fondsledelse

I henhold til §60 i Lov om erhvervsdrivende fonde skal fondens bestyrelse tage stilling til komiteen for god fondsledelses anbefalinger efter følg eller forklar princippet. Fondens bestyrelse har gennemgået og taget stilling til hver enkelt anbefaling, som angivet nedenfor.

Nr. 1.1 Det anbefales, at bestyrelsen vedtager principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.

Fonden følger anbefalingerne

Nr. 2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.

Fonden følger anbefalingerne

Nr. 2.1.2 Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.

Fonden følger anbefalingerne

Nr. 2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde, enkeltvis og samlet.

Fonden følger anbefalingerne

Nr. 2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige opgaver for den erhvervsdrivende fond ud over formandserhvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.

Fonden følger anbefalingerne

Nr. 2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.

Fonden følger anbefalingerne

Nr. 2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.

Fonden følger anbefalingerne

Nr. 2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behov for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til blandt andet erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.

Fonden følger anbefalingerne

Nr. 2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:

- den pågældendes navn og stilling,
- den pågældendes alder og køn,
- dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,
- medlemmets eventuelle særlige kompetencer,
- den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,
- hvorvidt den pågældende ejer aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder,
- hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og
- om medlemmet anses for uafhængigt.

Udgangspunktet for bestyrelsens sammensætning har været, at den er bredt sammensat erhvervs- og

uddannelsesmæssigt, i relation til mangfoldighed og kompetencer, således at bestyrelsen til enhver tid kan udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen, til gavn for fondens formål. Det påses endvidere, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.

Nr. 2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.

Fonden følger anbefalingerne

Nr. 2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige. Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af

- op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt,
- mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige, eller
- ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.

Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis det pågældende f.eks.:

- er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,
- inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i virksomheder med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,
- har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,
- er i nær familie med eller på en anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,
- er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller
- er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtaget eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.

Fonden følger anbefalingerne

Nr. 2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.

Fonden følger anbefalingerne. Fundatsen for Entreprenør Marius Pedersens Fond foreskriver at man vælges for en 2 årig periode.

Nr. 2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.

Fonden følger anbefalingerne. Fundatsen for Entreprenør Marius Pedersens Fond foreskriver en aldersgrænse på 70 år.

Nr. 2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de

individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.

Fonden følger anbefalingerne

Nr. 2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.

Fonden følger anbefalingerne

Nr. 3.1.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med en bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.

Fonden følger anbefalingerne

Nr. 3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, som hvert enkelt medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som bestyrelsesmedlemmer og en eventuel direktion modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanternes vederlag som ansatte.

Fonden følger anbefalingerne

### Redegørelse for uddelingspolitik

Grundlaget for uddelingerne fra Entreprenør Marius Pedersens Fond er bestemmelserne i fundatsen.

Historisk set fordeler fondens uddelinger sig med knap halvdelen til efterkommere af Marius Pedersen og godt halvdelen til forskellige samfundsmæssige formål.

Ved uddeling til samfundsmæssige og velgørende formål foretager fondsbestyrelsen en konkret vurdering af alle ansøgninger. Det er derfor vanskeligt at definere fondens uddelinger i bestemte kategorier. Der kan dog hæftes nogle stikord på fondens uddelinger, hvilket kan ses som udtryk for uddelingspolitikken.

Fonden er hjemmehørende i Rolfsted Sogn i Faaborg-Midtfyn Kommune, og nærhed i geografisk henseende er et forhold, der lægges vægt på ved bedømmelse af ansøgninger.

Fonden støtter nogle af de samme samfundsmæssige og velgørende formål, som stifter personligt lagde vægt på at tilgodese.

Uddannelsesmæssige formål har høj prioritet, idet uddelinger på området fortrinsvis gives til konkrete projekter/uddannelsesinstitutioner frem for som personlige rejse-/studielegater. Fonden øger i disse år sit fokus på samfundsmæssige formål inden for virksomhedens interessesfære. Det kan blandt andet ske ved uddeling til forskning i fremme af cirkulær økonomi.

I 2022 markerer Fonden sit 50-års jubilæum med ekstraordinære uddelinger. Videre er det hensigten med baggrund i tidligere års hensættelser til uddelinger at yde humanitær bistand til fordel for Rusland-Ukraine-konfliktens ofre med op til 10 millioner kroner.

Fonden støtter gerne formål sammen med andre fonde/bidragydere, men lægger også vægt på, at bidraget fra Entreprenør Marius Pedersens Fond sætter et tydeligt aftryk.

I almindelighed søger Fonden ikke opmærksomhed omkring sine uddelinger, men vil hellere bidrage til opmærksomhed om det formål, Fonden giver sin støtte.

Som hovedregel foretages uddelinger en gang årligt i forbindelse med stifters fødselsdag 3. juni. I 2021 er der uddelt 4.4 mio. kr., heraf 1.1 mio. kr. uddelt til efterkommere af stifteren, entreprenør Marius Pedersen, og 3.3 mio.kr. er uddelt til almenvælgørende formål.

Til uddelinger i 2022 afsætter bestyrelsen en ramme på 16 mio. kr.

#### **Redegørelse for samfundsansvar**

Der henvises til redegørelse for samfundsansvar, som er medtaget i koncernregnskabet for Marius Pedersen Holding A/S CVR: 35846735. <https://www.mariuspedersen.dk/om-os/kvalitets-miljoeledelse/csr>

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

Der henvises til redegørelse for det underrepræsenterede køn, som er medtaget i koncernregnskabet for Marius Pedersen Holding A/S CVR: 35846735.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Marius Pedersen A/S har den 18. maj 2022 indgået aftale om køb af 100% af aktierne i RTR A/S og RTR Kloakservice ApS, Danmark.

Den 24. februar 2022 indledte Rusland en invasion i Ukraine. Som følge heraf har bl.a. USA, EU og Storbritanien indført sanktioner rettet mod Ruslands muligheder til at få adgang til kapital og finansielle markeder, sanktioner mod banker samt handel generelt. Koncernen og fonden er ikke blevet påvirket af disse begivenheder, da den ikke har forretningsforbindelser med Rusland.

Bortset fra ovenstående er der ikke indtruffet andre begivenheder efter balancedagen, som påvirker evalueringen af denne årsrapport.



# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning	2	3.954.049	3.122.052
Produktionsomkostninger		(3.177.379)	(2.544.910)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>776.670</b>	<b>577.142</b>
Distributionsomkostninger		(123.105)	(107.570)
Administrationsomkostninger	3	(87.944)	(77.417)
Andre driftsindtægter	6	4.761	13.639
<b>Driftsresultat</b>		<b>570.382</b>	<b>405.794</b>
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser		6.641	4.256
Andre finansielle indtægter	7	24.741	8.653
Andre finansielle omkostninger	8	(16.763)	(19.034)
<b>Resultat før skat</b>		<b>585.001</b>	<b>399.669</b>
Skat af årets resultat	9	(137.825)	(95.735)
<b>Årets resultat</b>	10	<b>447.176</b>	<b>303.934</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Erhvervede licenser		22.394	11.597
Goodwill		975.236	948.522
Udviklingsprojekter under udførelse	12	3.012	779
<b>Immaterielle aktiver</b>	11	<b>1.000.642</b>	<b>960.898</b>
Grunde og bygninger		909.314	718.008
Produktionsanlæg og maskiner		1.501.652	1.293.024
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		37.370	36.248
Materielle aktiver under udførelse		108.992	73.537
<b>Materielle aktiver</b>	13	<b>2.557.328</b>	<b>2.120.817</b>
Kapitalandele i kapitalinteresser		12.962	9.002
Andre værdipapirer og kapitalandele		903	278
Deposita		288.514	258.771
Andre tilgodehavender		5.675	5.856
Udskudt skat	15	60.146	59.193
<b>Finansielle aktiver</b>	14	<b>368.200</b>	<b>333.100</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>3.926.170</b>	<b>3.414.815</b>
Råvarer og hjælpematerialer		27.164	25.738
Fremstillede varer og handelsvarer		9.839	4.337
<b>Varebeholdninger</b>		<b>37.003</b>	<b>30.075</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		633.093	519.364
Igangværende arbejder for fremmed regning	16	4.845	181
Andre tilgodehavender	17	79.197	83.458
Tilgodehavende skat		7.228	1.074
Periodeafgrænsningsposter	18	4.838	4.855
<b>Tilgodehavender</b>		<b>729.201</b>	<b>608.932</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		147.461	79.212
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>147.461</b>	<b>79.212</b>

<b>Likvide beholdninger</b>	<b>185.735</b>	<b>141.973</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>1.099.400</b>	<b>860.192</b>
<b>Aktiver</b>	<b>5.025.570</b>	<b>4.275.007</b>

**Passiver**

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		12.630	12.630
Reserve for valutakursreguleringer		12.612	(23.159)
Henlagt til uddelinger		23.074	11.507
Overført overskud eller underskud		2.517.430	2.129.261
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>2.565.746</b>	<b>2.130.239</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>185.205</b>	<b>161.155</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>2.750.951</b>	<b>2.291.394</b>
Udskudt skat	15	78.379	61.461
Andre hensatte forpligtelser	19	563.673	503.224
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>642.052</b>	<b>564.685</b>
Bankgæld		10.668	117.792
Leasingforpligtelser		80.813	95.457
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.207	5.778
Anden gæld		31.350	31.061
<b>Langfristede forpligtelser</b>	20	<b>128.038</b>	<b>250.088</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	20	136.195	126.338
Andre hensatte forpligtelser	21	37.503	57.711
Bankgæld		739.939	473.662
Igangværende arbejder for fremmed regning	16	1.443	4.262
Leverandører af varer og tjenesteydelser		282.491	223.913
Skyldig skat		32.774	21.845
Anden gæld	22	274.184	261.109
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>1.255.104</b>	<b>1.168.840</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>1.383.142</b>	<b>1.418.928</b>
<b>Passiver</b>		<b>5.025.570</b>	<b>4.275.007</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	4		
Af- og nedskrivninger	5		
Dagsværdioplysninger	24		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	25		

Eventualforpligtelser	26
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	27
Koncernforhold	28
Dattervirksomheder	29

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Henlagt til uddelinger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.
Egenkapital primo	12.630	(23.159)	11.507	2.129.261	2.130.239
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0
Ordinære uddelinger	0	0	(4.433)	0	(4.433)
Valutakursreguleringer	0	35.771	0	0	35.771
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	16.000	388.169	404.169
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>12.630</b>	<b>12.612</b>	<b>23.074</b>	<b>2.517.430</b>	<b>2.565.746</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	161.155	2.291.394
Udbetalt ordinært udbytte	(26.506)	(26.506)
Ordinære uddelinger	0	(4.433)
Valutakursreguleringer	7.599	43.370
Øvrige egenkapitalposter	(50)	(50)
Årets resultat	43.007	447.176
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>185.205</b>	<b>2.750.951</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Driftsresultat		570.382	405.794
Af- og nedskrivninger		485.212	428.893
Andre hensatte forpligtelser		66.625	14.120
Ændringer i arbejdskapital	23	(78.154)	61.178
Avance ved salg af aktiver		(19.650)	(13.376)
Tab på fordringer		1.160	(1.189)
Betalte renter		(12.222)	(16.997)
Refunderet/(betalt) skat		(133.508)	(74.383)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>879.845</b>	<b>804.040</b>
Modtagne finansielle indtægter		22.936	6.724
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>902.781</b>	<b>810.764</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(682.139)	(530.818)
Salg af materielle aktiver		40.794	28.648
Køb af virksomheder		(211.999)	(152.364)
Investeringer i kapitalinteresser virksomheder		6.641	4.256
Finansielle investeringer		(3.974)	0
Betalt udbytte til minoriteter		(26.506)	(22.971)
Ændring i værdipapirer		(69.471)	(1.681)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(946.654)</b>	<b>(674.930)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(43.873)</b>	<b>135.834</b>
Optagelse af lån		238.824	61.882
Afdrag på lån mv.		(131.589)	(136.232)
Årets uddelinger		(4.433)	(4.098)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(10.850)	0

<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>91.952</b>	<b>(78.448)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>48.079</b>	<b>57.386</b>
Likvider primo	141.973	80.363
Valutakursreguleringer af likvider	(4.317)	4.224
<b>Likvider ultimo</b>	<b>185.735</b>	<b>141.973</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	185.735	141.973
<b>Likvider ultimo</b>	<b>185.735</b>	<b>141.973</b>



# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Marius Pedersen A/S har den 18. maj 2022 indgået aftale om køb af 100% af aktierne i RTR A/S og RTR Kloakservice ApS, Danmark.

Den 24. februar 2022 indledte Rusland en invasion i Ukraine. Som følge heraf har bl.a. USA, EU og Storbritanien indført sanktioner rettet mod Ruslands muligheder til at få adgang til kapital og finansielle markeder, sanktioner mod banker samt handel generelt. Koncernen og fonden er ikke blevet påvirket af disse begivenheder, da den ikke har forretningsforbindelser med Rusland.

Bortset fra ovenstående er der ikke indtruffet andre begivenheder efter balancedagen, som påvirker evalueringen af denne årsrapport.

## 2 Nettoomsætning

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Danmark	1.594.566	1.259.666
Resten af EU	2.358.666	1.857.463
Resten af verden	817	4.923
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>3.954.049</b>	<b>3.122.052</b>
Affaldshåndtering, husholdning	746.703	613.147
Affaldshåndtering, erhvervs virksomhed	1.723.481	1.404.811
Vinter og vej rydning	134.051	117.425
Salg af genanvendelige affald	731.477	381.222
Losseplads	215.993	241.054
Leje af udstyr	167.844	153.347
Service og administration	111.003	104.036
Andet	123.497	107.010
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>3.954.049</b>	<b>3.122.052</b>

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	2.389	2.289
Skatterådgivning	125	40
Andre ydelser	213	75
	<b>2.727</b>	<b>2.404</b>

#### 4 Personaleomkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	1.001.557	859.088
Pensioner	48.195	39.448
Andre omkostninger til social sikring	171.848	156.317
	<b>1.221.600</b>	<b>1.054.853</b>
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>5.082</b>	<b>4.893</b>

I personaleomkostninger indgår vederlag til ledelsen. Vederlag for 2021 udgør:

Uffe Tønning Hansen, formand, vederlag 650.000 kr.

Jens Mortensen, vederlag, 200.000 kr.

Finn Buus Nielsen, vederlag 100.000 kr.

Jens Flesner Kristiansen, vederlag 200.000 kr., samt bestyrelsesvederlag i datterselskaber, 400.000 kr.

Søren Borregaard, vederlag 200.000 kr.

Ann Louise Orbesen, vederlag 100.000 kr.

Bjørn Thorsen, vederlag 100.000 kr.

Alle ledelsesmedlemmer anses for uafhængige i relation til Fonden, bortset fra formanden på grund af familierelationer til stifter samt Søren Borregaard som er partner i Focus Advokater P/S, der har ydet sædvanlige advokatydelse for Fonden og dets selskaber.

Jens Mortensen optjener gage i datterselskab.

#### 5 Af- og nedskrivninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	94.622	89.871
Afskrivninger på materielle aktiver	390.590	339.022
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(19.650)	0
	<b>465.562</b>	<b>428.893</b>

#### 6 Andre driftsindtægter

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Tab eller gevinst ved afhændelse af aktiver	19.650	13.376
Andre driftsindtægter og -omkostninger	(14.889)	263
	<b>4.761</b>	<b>13.639</b>

### 7 Andre finansielle indtægter

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	211	0
Valutakursreguleringer	1.522	3.430
Dagsværdireguleringer	18.565	2.924
Øvrige finansielle indtægter	4.443	2.299
	<b>24.741</b>	<b>8.653</b>

### 8 Andre finansielle omkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle omkostninger fra kapitalinteresser	210	0
Renteomkostninger i øvrigt	10.968	13.520
Valutakursreguleringer	5.318	2.915
Dagsværdireguleringer	258	2.599
Øvrige finansielle omkostninger	9	0
	<b>16.763</b>	<b>19.034</b>

### 9 Skat af årets resultat

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	128.038	89.965
Ændring af udskudt skat	8.971	5.628
Regulering vedrørende tidligere år	816	142
	<b>137.825</b>	<b>95.735</b>

### 10 Forslag til resultatdisponering

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Henlagt til fremtidige uddelinger	8.000	6.000
Overført resultat	396.169	262.946
Minoritetsinteressers andel af resultatet	43.007	34.988
	<b>447.176</b>	<b>303.934</b>

## 11 Immaterielle aktiver

	Erhvervede licenser t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	82.014	1.890.278	779
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	9.483	108.331	15
Valutakursreguleringer	2.842	16.134	(1)
Overførsler	548	(3.595)	(548)
Tilgange	9.143	3.800	2.767
Afgange	(5.275)	(187.206)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>98.755</b>	<b>1.827.742</b>	<b>3.012</b>
Af- og nedskrivninger primo	(70.417)	(941.756)	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	(1.182)	0	0
Valutakursreguleringer	(2.363)	(13.045)	0
Overførsler	0	2.042	0
Årets afskrivninger	(7.669)	(86.953)	0
Tilbageførsel ved afgang	5.270	187.206	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(76.361)</b>	<b>(852.506)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>22.394</b>	<b>975.236</b>	<b>3.012</b>

### Godwill

Baseret på det forventede fremtidige nettopengestrømme mener ledelsen, at genindvindingsværdi af goodwill overstiger den regnskabsmæssige værdi. Estimatet er baseret på de opnåede resultater og det forventede niveau for fremtidig indtjening. Genindvindingsbeløbet er baseret på den anvendte værdi bestemt ved hjælp af forventet nettopengestrøm på grundlag af godkendte budgetter for 2022 og prognoser for 2023-2026 for hver producerende enhed (Danmark, Tjekkiet og Slovakiet) Der er for hver pengestrøm anvendt en vækstrate på 1 % og en diskonteringsats før skat på 8 %, som tager hensyn til den specifikke risiko, der udgør de faktiske markeder.

## 12 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter relaterer sig til opdatering af ERP systemer i underliggende datterselskaber.

### 13 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	1.823.325	3.848.075	127.452	74.245
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	107.235	65.025	2.288	3.622
Valutakursreguleringer	50.420	72.392	4.078	1.599
Overførsler	22.768	30.968	794	(50.936)
Tilgange	126.343	442.059	10.975	87.148
Afgange	(13.126)	(192.628)	(8.307)	(5.941)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.116.965</b>	<b>4.265.891</b>	<b>137.280</b>	<b>109.737</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.105.317)	(2.555.051)	(91.204)	(708)
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	(14.495)	(21.240)	(1.408)	0
Valutakursreguleringer	(30.973)	(51.386)	(2.635)	(37)
Overførsler	0	(2.042)	0	0
Årets afskrivninger	(61.850)	(316.264)	(12.476)	0
Tilbageførsel ved afgange	4.984	181.744	7.813	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.207.651)</b>	<b>(2.764.239)</b>	<b>(99.910)</b>	<b>(745)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>909.314</b>	<b>1.501.652</b>	<b>37.370</b>	<b>108.992</b>
Ikke-ejede aktiver	0	112.648	0	0

## 14 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i kapital- interesser t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	930	56	258.771	5.856
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	15	0	0
Valutakursreguleringer	(8)	0	13.404	0
Tilgange	0	610	16.339	120
Afgange	0	0	0	(301)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>922</b>	<b>681</b>	<b>288.514</b>	<b>5.675</b>
Opskrivninger primo	8.072	222	0	0
Valutakursreguleringer	4	0	0	0
Andel af årets resultat	6.641	0	0	0
Udbytte	(2.677)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>12.040</b>	<b>222</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.962</b>	<b>903</b>	<b>288.514</b>	<b>5.675</b>

Deposita omfatter kontanter på spærrede konti, for det meste med løbetider på et år og længere. Anvendelsen af disse kassebeholdninger er begrænset af affaldshåndteringslovgivningen i Tjekkiet, hovedsagelig til betaling for genopretning og overvågning af deponeringsanlæg.

Kapitalandele i kapitalinteresser	Hjemsted	Ejerandel %
KOMPLEX-odpadová spoločnosť s.r.o.	Slovakiet	49,00

## 15 Udskudt skat

Bevægelser i året	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Primo	(2.268)	9.958
Indregnet i resultatopgørelsen	(8.972)	(5.628)
Indregnet direkte på egenkapitalen	976	(2.172)
Regulering som følge af opkøb	(9.413)	(2.877)
Valutakurs regulering	2.385	(1.549)
Andre reguleringer	(941)	0
<b>Ultimo</b>	<b>(18.233)</b>	<b>(2.268)</b>

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>		
Udskudte skatteaktiver	60.146	59.193
Udskudte skatteforpligtelser	(78.379)	(61.461)
	<b>(18.233)</b>	<b>(2.268)</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og andre hensatte forpligtelser.

#### Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver er et resultat af forskellen mellem regnskabsmæssige værdier og skattemæssige værdier.

#### 16 Igangværende arbejder for fremmed regning

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	56.360	50.317
Foretagne acontofaktureringer	(52.958)	(54.398)
Overført til forpligtelser	1.443	4.262
	<b>4.845</b>	<b>181</b>

#### 17 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender omfatter af 50.533 t.kr. som forfalder senere end 1 år (50.215 t.kr. i 2020).

#### 18 Periodeafgrænsningsposter

Består af forudbetalinger for forsikring, husleje mv.

#### 19 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af hensatte forpligtelser i tilknytning til retablering af lossepladser mv.

Andre hensatte forpligtelser indeholder skyldige uddelinger som udgør i alt: 2.961 t.kr., og fordeler sig følgende:

Skyldige uddelinger 1. januar: 2.965

Uddelinger udbetalt/tilbagekaldt: (2.000)

Uddelinger hensat: 1.996

Skyldige uddelinger 31. december: 2.961

Uddelinger er omtalt summarisk i ledelsesberetningen. Legatarfortegnelse indsendes særskilt til

Erhvervstyrelsen.

## 20 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2021 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2021 t.kr.
Bankgæld	113.277	109.371	10.668	6.649
Leasingforpligtelser	22.918	16.967	80.813	14.685
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	5.207	2.407
Anden gæld	0	0	31.350	0
	<b>136.195</b>	<b>126.338</b>	<b>128.038</b>	<b>23.741</b>

## 21 Andre hensatte forpligtelser

Hensættelser vedrørende genopretning og overvågning af deponeringsanlæg.

## 22 Anden gæld (kortfristet)

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Moms og afgifter	72.123	32.017
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	133.539	175.317
Anden gæld i øvrigt	68.522	53.775
	<b>274.184</b>	<b>261.109</b>

## 23 Ændring i arbejdskapital

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(5.878)	8.762
Ændring i tilgodehavender	(43.916)	(32.366)
Ændring i leverandørgæld mv.	(28.360)	84.782
	<b>(78.154)</b>	<b>61.178</b>

## 24 Dagsværdioplysninger

	Værdipapir t.kr.
Dagsværdi ultimo	147.757
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	15.305

## 25 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>54.434</b>	<b>44.762</b>



## 26 Eventualforpligtelser

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	91.083	129.780
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>91.083</b>	<b>129.780</b>

## 27 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ejerpantebrev i eget behold udgør 16.250 t.kr. pr. 31.12.2021.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 32.479 t.kr. pr. 31.12.2021.

Koncernen har tegnet kapital i ventureselskab for i alt 23.750 t.kr. Af den tegnede kapital er 20.098 t.kr. indbetalt pr. 31.12.2021.

Koncernens ejerlejlighed beliggende i Odense har et pantebrev hvoraf 34 t.kr. er tinglyst på lejligheden til sikkerhed for gæld i ejerforeningen.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme er pr. 31.12.2021 32.479 mio. kr. og den regnskabsmæssige værdi af det pantsatte anlæg er 16.250 mio. kr.

## 28 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern: Entreprenør Marius Pedersens Fond, Ferritslev CVR-nr, 11594174.

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern: Marius Pedersen Holding A/S, Ferritslev CVR-nr. 35846735

## 29 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
<b>Denmark</b>			
Marius Pedersen Holding A/S	Faaborg-Midtfyn	ApS	100,00
Kildehøj ApS	Faaborg-Midtfyn	A/S	98,80
Marius Pedersen A/S	Faaborg-Midtfyn	A/S	100,00
Odense Affaldssortering A/S	Odense	A/S	50,20
FKS Slamson A/S	Odense	A/S	100,00

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
<b>Czech Republic</b>			
Bohemian Waste Management a.s.	Hradec Králové	a.s.	60,00
DESTRA Co., spol. s r.o	Brno	s.r.o.	70,00
EKO - Chlebičov a.s.	Chlebičov	a.s.	77,20
EKO servis Varnsdorf a.s.	Varnsdorf	a.s.	55,00
EKOLA České Libchavy s.r.o.	České Libchavy	s.r.o.	74,10
ELIO Slezsko a.s.	Holasovice	a.s.	55,00
HRATES, a.s.	Uherské Hradište	a.s.	66,00
Hradecké služby a.s.	Hradec Králové	a.s.	60,00
Ipodec Ciste Mesto a.s.	Praha	a.s.	57,00
Krušnohorské služby a.s.	Ústí n.Labem	a.s.	51,00
Marius Pedersen a.s.	Hradec Králové	a.s.	100,00
Marius Pedersen Recycling a.s.	Hradec Králové	a.s.	50,00
Moravska skladkova spolecnost a.s.	Otrokovice	a.s.	60,00
MPGA s.r.o.	Hradec Králové	s.r.o.	100,00
Nykos a.s.	Ždánice	a.s.	85,70
Odpady-Třídění-Recyklace a.s.	Uherské Hradište	a.s.	60,00
Papkov s.r.o.	Praha	s.r.o.	80,00
Růžov a.s.	Borovany	a.s.	52,00
RWC s.r.o.	Chropyně	s.r.o.	70,00
Severočeské komunální služby s.r.o.	Jablonec nad Nisou	s.r.o.	65,00
Skládka Tušimice a.s.	Teplice	a.s.	98,00
SOMA Markvartovice a.s.	Hlučín	a.s.	58,00
SOP a.s.	Přelouč	a.s.	60,00
Společnost Horní Labe a.s.	Trutnov	a.s.	60,00
Technické služby Děčín a.s.	Děčín	a.s.	96,90
TRANSPORT Trutnov s.r.o.	Trutnov	s.r.o.	60,00
TS Valašské Meziříčí s.r.o.	Valašské Meziříčí	s.r.o.	74,90
Západočeské komunální služby a.s	Plzeň	a.s.	98,00
PERLIT PRAHA, spol. s.r.o.	Praha	s.r.o.	100,00

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
<b>Slovakia</b>			
Spoločnosť Stredné Považie a.s.	Trenčín	a.s.	70,00
Spoločnosť Pohronie a.s.	Zvolen	a.s.	60,00
Spoločnosť Šariš, a.s.	Sabinov	a.s.	88,00
Kopaničiarska odpadová spoločnosť, s.r.o.	Kostolné, Rakovice	s.r.o.	83,00
BORINA EKOS s.r.o.	Livinské Opatovce	s.r.o.	88,00
Tatranská odpadová spoločnosť, s.r.o.	Žakovce	s.r.o.	64,00
Tekovská ekologická, s.r.o.	Nový Tekov	s.r.o.	86,00
Bzenex BMP, s.r.o.	Bzenica	s.r.o.	70,00
Waste transport, a.s.	Bratislava	a.s.	100,00
PETMAS spol. s.r.o.	Pezinok	s.r.o.	100,00
ICEKO-ONYX, s.r.o.	Banská Bystrica	s.r.o.	100,00
Marius Pedersen, a.s.	Trenčín	s.r.o.	100,00
Kanal M.P.S. s.r.o.	Senec	s.r.o.	100,00
KRTKO PROFIK s.r.o.	Žirany	s.r.o.	100,00
Žumpár s.r.o.	Senec	s.r.o.	100,00
LAPAČ TUKOV s.r.o.	Senec	s.r.o.	100,00
MEGAWASTE Podstránie s.r.o.	Považská Bystrica	s.r.o.	100,00
MEGAWASTE SLOVAKIA s.r.o.	Považská Bystrica	s.r.o.	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Produktionsomkostninger		(579)	(235)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(579)</b>	<b>(235)</b>
Administrationsomkostninger		(3.415)	(2.230)
Andre driftsindtægter		185	175
<b>Driftsresultat</b>		<b>(3.809)</b>	<b>(2.290)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		390.998	268.821
Andre finansielle indtægter	4	21.206	5.219
Andre finansielle omkostninger	5	(267)	(2.729)
<b>Resultat før skat</b>		<b>408.128</b>	<b>269.021</b>
Skat af årets resultat	6	(3.959)	(75)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>404.169</b>	<b>268.946</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Grunde og bygninger		3.020	3.092
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>3.020</b>	<b>3.092</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.396.002	1.999.234
Andre tilgodehavender		5.675	5.856
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>2.401.677</b>	<b>2.005.090</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.404.697</b>	<b>2.008.182</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		19.887	45.259
Andre tilgodehavender		1	49
Tilgodehavende skat		56	271
<b>Tilgodehavender</b>		<b>19.944</b>	<b>45.579</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		147.461	79.212
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>147.461</b>	<b>79.212</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.154</b>	<b>1.197</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>168.559</b>	<b>125.988</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.573.256</b>	<b>2.134.170</b>

**Passiver**

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		12.630	12.630
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.280.617	1.883.849
Henlagt til uddelinger		23.074	11.507
Overført overskud eller underskud		249.425	222.253
<b>Egenkapital</b>		<b>2.565.746</b>	<b>2.130.239</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	1
Skyldig skat		3.450	0
Anden gæld	10	4.060	3.930
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.510</b>	<b>3.931</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.510</b>	<b>3.931</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.573.256</b>	<b>2.134.170</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	2		
Af- og nedskrivninger	3		
Dagsværdioplysninger	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Henlagt til uddelinger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	12.630	1.883.849	11.507	222.253	2.130.239
Ordinære uddelinger	0	0	(4.433)	0	(4.433)
Valutakursreguleringer	0	35.771	0	0	35.771
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(30.000)	0	30.000	0
Årets resultat	0	390.997	16.000	(2.828)	404.169
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>12.630</b>	<b>2.280.617</b>	<b>23.074</b>	<b>249.425</b>	<b>2.565.746</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Den 24. februar 2022 indledte Rusland en invasion i Ukraine. Som følge heraf har bl.a. USA, EU og Storbritanien indført sanktioner rettet mod Ruslands muligheder til at få adgang til kapital og finansielle markeder, sanktioner mod banker samt handel generelt. Koncernen og fonden er ikke blevet påvirket af disse begivenheder, da den ikke har forretningsforbindelser med Rusland.

Bortset fra ovenstående er der ikke indtruffet andre begivenheder efter balancedagen, som påvirker evalueringen af denne årsrapport.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	1.750	1.550
	<b>1.750</b>	<b>1.550</b>

I personaleomkostninger indgår vederlag til ledelsen. Vederlag for 2021 udgør:

Uffe Tønning Hansen, formand, vederlag 650.000 kr.

Jens Mortensen, vederlag, 200.000 kr.

Finn Buus Nielsen, vederlag 100.000 kr.

Jens Flesner Kristiansen, vederlag 200.000 kr., samt bestyrelsesvederlag i datterselskaber, 400.000 kr.

Søren Borregaard, vederlag 200.000 kr.

Ann Louise Orbesen, vederlag 200.000 kr.

Bjørn Thorsen, vederlag 100.000 kr.

Alle ledelsesmedlemmer anses for uafhængige i relation til Fonden, bortset fra formanden på grund af familierelationer til stifter samt Søren Borregaard som er partner i Focus Advokater P/S, der har ydet sædvanlige advokatydelse for Fonden og dets selskaber.

Jens Mortensen optjener gage i datterselskab.

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	72	72
	<b>72</b>	<b>72</b>

#### 4 Andre finansielle indtægter

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	211	279
Renteindtægter i øvrigt	0	406
Dagsværdireguleringer	18.565	2.924
Øvrige finansielle indtægter	2.430	1.610
	<b>21.206</b>	<b>5.219</b>

#### 5 Andre finansielle omkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	0	129
Dagsværdireguleringer	258	2.599
Øvrige finansielle omkostninger	9	1
	<b>267</b>	<b>2.729</b>

#### 6 Skat af årets resultat

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	3.959	75
	<b>3.959</b>	<b>75</b>

#### 7 Forslag til resultatdisponering

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Henlagt til fremtidige uddelinger	16.000	6.000
Overført resultat	388.169	262.946
	<b>404.169</b>	<b>268.946</b>

#### 8 Materielle aktiver

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>
Kostpris primo	3.944
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.944</b>
Af- og nedskrivninger primo	(852)
Årets afskrivninger	(72)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(924)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.020</b>

## 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	115.383	5.856
Tilgange	0	120
Afgange	0	(301)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>115.383</b>	<b>5.675</b>
Opskrivninger primo	1.883.851	0
Valutakursreguleringer	35.771	0
Andel af årets resultat	390.997	0
Udbytte	(30.000)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>2.280.619</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.396.002</b>	<b>5.675</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 10 Anden gæld (kortfristet)

Anden gæld indeholder skyldige uddelinger som udgør i alt: 2.961 t.kr., og fordeler sig følgende:

Skyldige uddelinger 1.januar: 2.965

Årets udbetalte/tilbagekaldte uddelinger: (2.000)

Uddeling hensat: 1.996

**Skyldige uddelinger 31. December: 2.961**

Uddelinger er omtalt summarisk i ledelsesberetningen. Legatarfortegnelse indsendes særskilt til Erhvervsstyrelsen.

## 11 Dagsværdioplysninger

	Værdipapir t.kr.
Dagsværdi ultimo	147.757
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	15.305

## 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Fonden har tegnet kapital i ventureselskab for i alt 23.750 t.kr. Af den tegnede kapital er 20.098 t.kr. indbetalt pr. 31.12.2021.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og andre værdipapir til en værdi af 2.461.663 t.kr. er lagt til sikkerhed for bankgæld i tilknyttet virksomhed.

Fondens ejerlejlighed beliggende i Odense har et pantebrev hvoraf 34 t.kr. er tinglyst på lejligheden til sikkerhed for gæld i ejerforeningen.

### 13 Transaktioner med nærtstående parter

	<b>Datter- virksomheder t.kr.</b>
	<hr/>
Udbytte (modtaget)	30.000
Management fee	300
Renter	211
Sikkerhedsstillelse (beviliget kreditmaksimum)	750.000
Tilgodehavender	19.888

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor). Modervirksomhedens regnskab er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Der er foretaget reklasifikationer under aktiver og passiver. Sammenligningstallene er tilpasset.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

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

## Konsolideringsprincipper

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

### Produktionsomkostninger

Produktionsvirksomhed: Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

### Distributionsomkostninger

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

### Administrationsomkostninger

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

### Andre driftsindtægter

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser

Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte kapitalinteressers resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### **Skat**

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

### **Balancen**

#### **Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 år.

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

#### **Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

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

#### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til

kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år

Leasede aktiver, der er omfattet som finansielle leasingkontrakter, kan afskrivningsperioden ikke overstige leasingperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Kapitalandele i kapitalinteresser**

Kapitalandele i kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i kapitalinteresser.

Kapitalinteresser med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden



har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende kapitalinteresses forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 år.

Kapitalandele i kapitalinteresser nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

### **Varebeholdninger**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

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

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

Kapitalandele i Private Equity fonde måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien opgøres for unoterede porteføljeselskaber til seneste handelspriser i form af kapitaludvidelse eller et delvist salg samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder og relevante benchmark. Er dagsværdiopgørelsen ikke pålidelig, måles investeringen til kostpris.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### **Uddelinger**

Udbetalteuddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen fragår i den disponible kapital.

#### Skyldige uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen, fragår i den disponible kapital og indregnes som en gældsforpligtelse.

#### Henlæggelser til senere uddeling

Uddelinger, der er besluttet på balancedagen, men ikke kundgjort overfor modtager, anses for at være henlagt til senere uddeling. Da fonden ikke er forpligtet overfor modtager på balancetidspunktet, indregnes uddelingerne som en særskilt post i den disponible kapital (under egenkapitalen).

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel. Der indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

#### Andre hensatte forpligtelser

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

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

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

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort inden overtagelsestidspunktet.

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

#### Leasingforpligtelser

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

#### Andre finansielle forpligtelser

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

#### Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som

driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.