

H.C.Holding. Investeringsaktieselskab

Energivej 30, 2750 Ballerup

CVR-nr. 13 62 74 79

Årsrapport for 2021

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 11.04.22

Henrik Bjørn Oehlenschläger

Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 15
Resultatopgørelse	16
Balance	17 - 19
Egenkapitalopgørelse	20 - 21
Koncernens pengestrømsopgørelse	22
Noter	23 - 52

Selskabet

H.C.Holding. Investeringsaktieselskab
Energivej 30
2750 Ballerup
Hjemsted: Ballerup
CVR-nr.: 13 62 74 79
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jacob Østergaard Knudsen

Bestyrelse

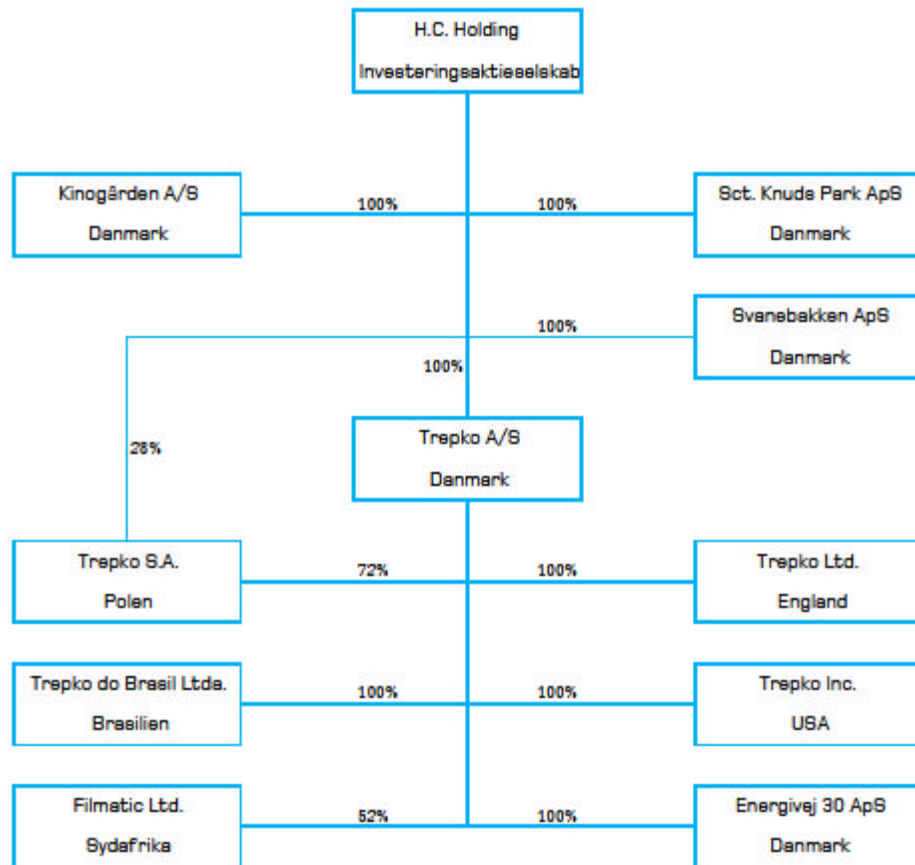
Hans Christian Hansen
Advokat Henrik Bjørn Oehlenschläger
Jacob Østergaard Knudsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Trepko A/S, Ballerup
Trepko S.A., Gniezno
Kinogården A/S, Ballerup
Sct. Knuds Park ApS, Ballerup
Svanebakken ApS, Frederiksberg



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for H.C.Holding. Investeringsaktieselskab.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 4. april 2022

Direktionen

Jacob Østergaard Knudsen

Bestyrelsen

Hans Christian Hansen
Formand

Henrik Bjørn Oehlenschläger
Advokat

Jacob Østergaard Knudsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i H.C.Holding. Investeringsaktieselskab

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H.C.Holding. Investeringsaktieselskab for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 eller årsregnskabet 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.

Søborg, den 8. april 2022

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Kim Nielsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne29417

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	310.217	331.770	359.416	361.492	343.910
Indeks	90	96	105	105	100
Bruttoresultat	163.559	177.805	204.937	203.788	191.763
Indeks	85	93	107	106	100
Resultat af primær drift	39.525	66.892	68.434	75.184	69.013
Indeks	57	97	99	109	100
Finansielle poster i alt	4.889	-182.649	10.591	169	11.335
Indeks	43	-1.611	93	1	100
Årets resultat	40.037	-110.580	57.153	57.886	63.491
Indeks	63	-174	90	91	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	567.855	570.497	667.595	549.994	453.548
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.734	54.297	57.670	63.237	4.179
Egenkapital	362.303	325.476	460.729	400.114	344.231
Varebeholdning	67.165	57.617	59.666	59.547	62.380
Indeks	108	92	96	95	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	44.123	98.998	64.362	81.108	108.655
Investeringer	-3.253	-75.943	-121.205	-126.475	-2.642
Finansiering	-38.705	26.542	19.404	20.438	-45.457
Årets pengestrømme	2.165	49.597	-37.439	-24.929	60.556

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	12%	-28%	13%	19%	25%
Bruttomargin	53%	54%	57%	56%	56%
Afkast af investeret kapital	13%	22%	24%	25%	27%
Overskudsgrad	13%	20%	19%	21%	20%

Soliditet

Egenkapitalandel	63%	57%	69%	73%	76%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	617	625	621	624	602
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på goodwill.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er ejerskabet af Trepko-koncernen, samt i øvrigt at investere i fast ejendom, aktier og øvrige finansielle aktiver.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på t.DKK 40.037 mod t.DKK -110.580 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 362.303.

Resultatet er i overensstemmelse med selskabets forventninger ved sidste års regnskabsafslæggelse, Ledelsen finder årets resultat for moderselskabet tilfredsstillende.

Trepko koncernen er påvirket af at mange maskininvesteringer fortsat er på hold, og der er en generel tilbageholdenhed i markedet for igangsætning af store kapital investeringer. Det deprimerede investeringsklima har ledt til øget konkurrence i branchen, hvilket førte til at koncernen oplevede et fald i omsætningen på 6%, og et fald i primært resultat på 41%.

For året 2021 var den fortsatte omsætnings nedgang forventet og som forudset opererer branchen nu i et presset forretningsmiljø med stærkt reduceret indtjening sammenlignet med 2020. Fremadrettet er det ledelsens forventning at omsætningen og resultatet vil forblive på dette års niveau, de næste mange år.

Igangværende drøftelser med de danske skattemyndigheder fortsatte med at sætte ledelsesressourcer i både Polen og Danmark under betydelig stress. Virksomhedens krav om tilbagebetaling af skat for ialt DKK 11.846 mio med renter består fortsat.

Bestyrelsen anser resultatet i Trepko koncernen for at være meget tilfredsstillende under hensyntagen til markedssituationen.

Produkt udvikling:

COVID-19 medførte, at alle lokale og internationale messer blev aflyst. I sidste kvartal af 2021 løsnedes forsamlings og rejse restriktioner dog mange steder, hvilket førte til begyndende messeaktivitet. Fortsat har der dog ikke været afholdt messer med international deltagelse. Dette er problematisk da disse fungerer som lanceringsvindue for gruppens nyudviklede produkter. Grundet intensivering af krigen i Ukraine blev koncernens stort anlagte "6th Trepko Conference & Exhibition" som var planlagt til Juni 2022 udskudt på ubestemt tid. Uden en platform til demonstration af nye produkter er gruppens produktlanceringer sat på pause.

Forventet udvikling

Trepko gruppen har en god position på det globale marked med hensyn til produktsortiment, kvalitet og pris, og koncernen viser fortsat høj solvens på et tidspunkt, hvor et stigende antal konkurrenter står over for væsentlige økonomiske problemer eller allerede er gået konkurs. Der er ingen tvivl om, at Trepkos ekstremt høje solvens den højeste i branchen har en stærk indflydelse på mange kunders præference for Trepko som deres leverandør, når de foretager betydelige kapitalinvesteringer med en forventet levetid på op til 20 år.

Ressourcer tilføres fortsat til produktudvikling, mens den løbende udvidelse af den globale forretning er i øjeblikket stoppet på grund af manglende lokale og internationale udstillinger.

Koncernen er fortsat åben for overtagelse af små og mellemstore virksomheder, hvis produkter udgør et naturligt supplement til koncernens nuværende sortiment eller virksomheder, der på andre måder kan bidrage til en styrkelse af Trepkos globale markedsposition. Som en del af denne strategi har Trepko gruppen i de foregående år foretaget opkøb af Unipak og Hugart Filling Machines (Polen), Filmatic (Sydafrika), Regal and KDR Engineering (UK), Mecopak, (Sverige) og endelig Brasholanda (Brasilien).

Koncernen har den nødvendige kapitalstyrke og de finansielle ressourcer til at foretage sådanne ønskede opkøb og vil fortsætte med at arbejde ud fra overtagelsesstrategien: at erhverve virksomheder, hvis geografiske marked eller produkter vil supplere Trepkos eksisterende markeder eller produktsortiment og dermed hjælpe bygge Trepko mærket som tidligere erhvervede virksomheder har.

For koncernen generelt var beholdningen af ordrer acceptabel ved indgangen til 2022. Niveauet for omsætningen og resultatet ventes dog uændret i 2022.

Branchen opererer i øjeblikket i et deprimeret forretningsklima, og der forventes en fortsat reduceret indtjening for dette og de kommende år. Takket være koncernens meget høje solvens er koncernen godt forberedt på at håndtere denne situation.

Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår levering af højteknologiske og driftssikre anlæg til fødevarerindustrien. Dette område stiller særligt store krav til medarbejdernes videnressourcer samt til forretningsprocesserne.

For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau i produktionen. Det er koncernens målsætning at besidde såvel den nyeste viden, som en hurtig omstillingsevne. Som mål herfor er medarbejdersammensætning og medarbejderomsætning vigtige indikatorer.

Den kritiske forretningsproces der er forbundet med levering af maskiner til fødevarerindustrien er

service, kvalitet og individuelle løsninger. For at sikre, at kunden modtager den aftalte service og maskiner, er der krav til produktionen for at sikre, at specifikke metoder og procedurer kan dokumenteres.

Finansielle risici

Valutarisici

Aktiviteter uden for Danmark medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af valutakurser og rentebevægelser for en række valutaer. Det er virksomhedens politik at afdække kommerciel valutakurseksponering. Afdækningen sker primært ved anvendelse af valutakontrakter til afdækning af forventet omsætning og køb inden for de næste 12 måneder. Virksomheden indgår ikke spekulative beholdninger i fremmed valuta.

Kursreguleringer for investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er uafhængige enheder, beregnes direkte i egenkapitalen. Sammenhængende valutakursrisici dækkes ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende afdækning af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal set fra et samlet risiko og omkostningsperspektiv.

Forsyningskædens risiko

Til fremstilling af maskiner er koncernen afhængig af komponentforsyninger. Grundet verdens omfattende logistik og produktions problemer, opleves for mange materialer og komponenter forlængede leveringstider og manglende forsyninger. I Marts 2020 identificerede koncernen en række kritiske komponenter og forøgede lagerholdet af disse, som en del af forberedelserne for håndtering af pandemien. Indtil nu er koncernen derfor relativt godt forberedt på denne udfordring omend man fortsat er påvirket.

Nedluknings risiko

Virksomhedens produktflow var også i 2021 truet og påvirket af nedlukninger som følge af COVID-19. For at minimere koncernens påvirkning af sådanne begivenheder var handlingsplaner for håndtering og effektivering af nedlukning forberedt for alle fabrikker. Planerne var detaljerede ned til niveauet for den enkelte medarbejder. På nuværende tidspunkt synes nedluknings-risikoen mærkbart reduceret, men koncernens arbejdsstyrke er fortsat påvirket af COVID-19.

Eksternt miljø

Trepkos aktiviteter er præget af en lav grad af indflydelse på miljøet. Gruppen arbejder på at reducere sit energiforbrug og i videst muligt omfang bevæge sig hen imod vedvarende energi. Trepko har ikke lavet en miljøpolitik eller miljøerklæring.

I 2021 fortsatte og færdiggjorde koncernen sin planlagte investering i sol-paneler. Samlet har koncernen nu en sol-kraft kapacitet på 630 kW. Baseret på successen af det afsluttede projekt,

overvejes yderligere investeringer i solpaneler. Initiativer til forbedring af energi effektiviteten af bygninger, installationer og køretøjer pågår løbende.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Trepko koncernen fortsætter med at udvikle nye produkter rettet mod udvidelse af koncernens produkt-linje, samt sikring af koncernens position som et supermarked indenfor pakkemaskiner til mejeri, margarine og olie industrien. I tillæg forbedres produkter løbende med det formål at sikre en høj produktkvalitet til prisen. Udviklingsomkostninger aktiveres ikke i balancen.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er den langstrakte krig mellem Rusland og Ukraine eskaleret betydeligt. Dette har en øjeblikkelig og fortsat indflydelse på Trepko koncernens marked i Europa og Asien.

Samfundsansvar

Det er ledelsens hensigt på enhver mulig måde at drive virksomhed inden for love og regler i de lande, hvor virksomheden opererer.

Det er endvidere ledelsens hensigt at sikre, at virksomheden fungerer som en ansvarlig virksomhed, med minimal negativ indvirkning på interessenter og det omgivende samfund. Indtil nu har koncernen valgt ikke at vedtage eller gennemføre formulerede politikker for socialt ansvar. Årsagen er, at virksomheden driver og udfører sine aktiviteter under hensyntagen til normalt accepterede principper og forretningsmoral. Det er ledelsens opfattelse, at dette automatisk sikrer, at virksomheden opererer på en socialt ansvarlig måde.

Det følger at selskabet:

- tilstræber at være en attraktiv og "glad" arbejdsplads,
- respekterer og bidrager til menneskerettighederne som defineret af FN
- afstår fra involvering i (og arbejder imod) korruption og bestikkelse.

Bortset fra at bidrage til de lokale samfund gennem skat, giver gruppens lokale aktiviteter job både direkte og med underleverandører i lokalsamfundene. Derudover støtter koncernen initiativer, der hjælper børn i de lokale samfund, hvor koncernen har fabriksfaciliteter.

Skattepolitik:

Det er og har altid været koncernens politik at betale skat af overskud i henhold til reglerne i de lande, hvor virksomheden har sine lokale aktiviteter. Virksomheden har ikke "skatteoptimeret" sine aktiviteter.

Da skattemyndigheder i flere lande intensiverer deres jagt på indtægter, er ledelsesressourcer blevet mere og mere optaget af servicering af myndigheder i visse lande. Virksomheden frygter, at dette er en tendens, der kun vil stige i de kommende år. For at sikre, at ledelsesressourcer afsættes til deres tilsigtede formål, er det derfor koncernens politik at stoppe permanent eller kraftigt reducere investeringer i koncernvirksomheder, der oplever urimelig kontrol gående mod chikane fra lokale myndigheder.

Fremtidigt arbejde med socialt ansvar:

Koncernen vil fortsætte med at drive virksomhed på en ansvarlig måde og minimere en eventuel negativ indvirkning på dets interessenter og det omgivende samfund i størst mulig grad. Ledelsen vil løbende evaluere behovet for formaliserede politikker og retningslinjer.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for det øverste ledelsesorgan

I moderselskabet består bestyrelsen af 100% mænd.

Det er koncernens politik at rekruttere personer til bestyrelsen samt personale til enhver anden stilling baseret på relevante kvalifikationer. Kandidaternes køn, race, nationalitet og seksuelle præference er derfor ikke en overvejelse i rekrutteringsprocessen.

At sætte et mål for en underrepræsenteret gruppe ville være en overtrædelse af ovenstående, hvorfor det kun gøres hvor et lovkrav betinger det.

Dataetik

Markedet for Trepko koncernens produkter er smal og muliggøre ikke dataanalyse af selskabets eksisterende eller potentielle kunder. Det følger at koncernen ikke analyserer sådanne data ved brug af algoritmer og at sådanne analyser ikke er en integreret del af selskabets forretningsstrategi.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK	
2	Nettoomsætning	310.217	331.770	180	170
	Andre driftsindtægter	4.329	5.154	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-95.443	-111.639	0	0
	Ejendomsomkostninger	-2.154	-1.556	-40	-63
	Andre eksterne omkostninger	-53.390	-45.924	-317	-1.191
	Bruttoresultat	163.559	177.805	-177	-1.084
3	Personaleomkostninger	-113.298	-111.657	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	50.261	66.148	-177	-1.084
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-6.976	-7.406	0	0
	Resultat før dagsværdireguleringer	43.285	58.742	-177	-1.084
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	48	9.349	48	94
	Andre driftsomkostninger	-3.808	-1.199	0	0
	Resultat af primær drift	39.525	66.892	-129	-990
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	30.861	51.180
6	Andre finansielle indtægter	9.073	19.132	5.165	10.487
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-192.071	0	-192.071
7	Andre finansielle omkostninger	-4.184	-9.710	-556	-1.528
	Resultat før skat	44.414	-115.757	35.341	-132.922
	Skat af årets resultat	-4.377	5.177	3.575	19.649
	Årets resultat	40.037	-110.580	38.916	-113.273
8	Forslag til resultatdisponering				

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
AKTIVER					
	Erhvervede rettigheder	494	515	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	494	515	0	0
	Grunde og bygninger	68.527	68.873	0	0
	Investeringsejendomme	143.740	143.864	2.290	2.415
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	21.348	24.245	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	603	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	2.240	0	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt	235.855	237.585	2.290	2.415
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	273.909	286.002
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.624	2.840	2.624	2.840
12	Andre tilgodehavender	19.602	20.919	18.074	19.677
	Finansielle anlægsaktiver i alt	22.226	23.759	294.607	308.519
	Anlægsaktiver i alt	258.575	261.859	296.897	310.934
	Råvarer og hjælpematerialer	32.639	26.805	0	0
	Varer under fremstilling	4.590	8.735	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	18.449	21.145	0	0
	Forudbetalinger for varer	11.487	932	0	0
	Varebeholdninger i alt	67.165	57.617	0	0
13	Igangværende arbejder for fremmed regning	23.129	24.921	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	75.244	84.989	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	968
	Udskudt skatteaktiv	13.545	11.289	19.682	19.927
	Tilgodehavende selskabsskat	14.863	16.177	14.414	14.057
	Andre tilgodehavender	3.848	2.768	156	181
14	Periodeafgrænsningsposter	1.697	2.862	0	0
	Tilgodehavender i alt	132.326	143.006	34.252	35.133
	Andre værdipapirer og kapitalandele	41.633	37.408	41.518	37.293
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	41.633	37.408	41.518	37.293
	Likvide beholdninger	68.156	70.607	1.263	0
	Omsætningsaktiver i alt	309.280	308.638	77.033	72.426
	Aktiver i alt	567.855	570.497	373.930	383.360

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
Note					
15	Selskabskapital	5.000	5.000	5.000	5.000
	Reserve for opskrivninger	11.447	11.864	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	203.334	215.426
	Reserve for valutakursreguleringer	-17.962	-20.084	0	0
	Reserve for sikringstransaktioner	-204	-1.163	0	0
	Overført resultat	352.873	317.610	142.820	92.801
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	5.000	5.000	5.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	356.154	318.227	356.154	318.227
16	Minoritetsinteresser	6.149	7.249	0	0
	Egenkapital i alt	362.303	325.476	356.154	318.227
17	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3.454	3.486	0	0
18	Hensættelser til udskudt skat	1.280	1.682	0	0
19	Andre hensatte forpligtelser	2.644	1.210	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	7.378	6.378	0	0
20	Gæld til realkreditinstitutter	93.690	94.409	907	964
20	Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.654	30.344	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	97.344	124.753	907	964

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	
20					
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.504	5.500	59	58
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	730	5.346	0	1.496
13					
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	48.884	27.495	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.389	10.450	154	142
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.354	24.832
	Deposita	3.552	3.022	44	42
	Selskabsskat	181	0	0	0
	Anden gæld	29.435	61.149	12.258	37.599
	Periodeafgrænsningsposter	5.155	928	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	100.830	113.890	16.869	64.169
	Gældsforpligtelser i alt	198.174	238.643	17.776	65.133
	Passiver i alt	567.855	570.497	373.930	383.360

- 21 Oplysninger om dagsværdi
- 22 Afledte finansielle instrumenter
- 23 Eventualforpligtelser
- 24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 25 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser
Koncern:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21									
Saldo pr. 01.01.21	5.000	11.864	0	-20.084	-1.163	317.610	5.000	318.227	7.249
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	2.122	0	0	0	2.122	73
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	959	0	0	959	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	0	-5.000	-5.000	-2.294
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-417	0	0	0	1.347	0	930	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	0	33.916	5.000	38.916	1.121
Saldo pr. 31.12.21	5.000	11.447	0	-17.962	-204	352.873	5.000	356.154	6.149

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser
Modervirksomhed:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21									
Saldo pr. 01.01.21	5.000	0	215.426	0	0	92.801	5.000	318.227	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	2.122	0	0	0	0	2.122	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-46.964	0	0	46.964	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	959	0	0	0	0	959	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	0	-5.000	-5.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	930	0	0	0	0	930	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	30.861	0	0	3.055	5.000	38.916	0
Saldo pr. 31.12.21	5.000	0	203.334	0	0	142.820	5.000	356.154	0

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK
Årets resultat	40.037	-110.580
26 Reguleringer	11.815	167.758
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-10.836	-6.163
Tilgodehavender	11.870	24.702
Leverandører af varer og tjenesteydelser	939	-3.962
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-5.954	29.513
Andre hensatte forpligtelser	1.434	-98
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	49.305	101.170
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	4.442	19.334
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-4.084	-9.912
Betalt selskabsskat	-5.540	-11.594
Pengestrømme fra driften	44.123	98.998
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-381	-300
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.335	-49.332
Salg af materielle anlægsaktiver	549	32
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-6.000	-73.350
Salg af værdipapirer og kapitalandele	5.027	40.737
Modtaget udbytte	1.365	0
Udlån	-297	0
Modtaget afdrag på udlån	1.819	6.270
Pengestrømme fra investeringer	-3.253	-75.943
Betalt udbytte	-7.294	-1.309
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	33.075
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-892	-1.089
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	2.064
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-30.519	-6.199
Pengestrømme fra finansiering	-38.705	26.542
Årets samlede pengestrømme	2.165	49.597
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	70.607	30.004
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	0	-14.340
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-5.346	0
Likvide beholdninger ved årets slutning	67.426	65.261
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	68.156	70.607
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-730	-5.346
I alt	67.426	65.261

1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK
Særlige poster:					
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-192.071	0	-192.071

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK

2. Nettoomsætning

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Nettoomsætningen fordeles sig således på aktiviteter:

Omsætning, varesalg og service	301.118	323.499	0	0
Omsætning, investeringsejendomme	9.099	8.271	180	170
I alt	310.217	331.770	180	170

Nettoomsætningen fordeles sig således på geografiske markeder:

Europa	182.303	186.530	180	170
Afrika	68.986	97.068	0	0
Nord- og sydamerika	49.956	37.903	0	0
Asien og Mellemøsten	4.682	6.057	0	0
Andre lande	4.290	4.212	0	0
I alt	310.217	331.770	180	170

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK

3. Personaleomkostninger

Lønninger	97.526	97.160	0	0
Pensioner	2.046	1.893	0	0
Andre omkostninger til social sikring	13.726	12.604	0	0
I alt	113.298	111.657	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	617	625	0	0

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	887	801	105	105
Andre ydelser	293	349	86	189
I alt	1.180	1.150	191	294

5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	30.861	51.180
---	---	---	--------	--------

6. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	867	9.374	400	9.173
Øvrige finansielle indtægter	8.206	9.758	4.765	1.314
I alt	9.073	19.132	5.165	10.487

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

7. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	1.287	1.558	19	261
Øvrige finansielle omkostninger	2.897	8.152	537	1.267
I alt	4.184	9.710	556	1.528

8. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	30.861	51.180
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	5.000	5.000	5.000
Minoritetsinteresser	1.121	2.691	0	0
Overført resultat	33.916	-118.271	3.055	-169.453
I alt	40.037	-110.580	38.916	-113.273

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.21	2.282	6.297	14.747
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-21	-134	-14
Tilgang i året	0	381	0
Afgang i året	0	-166	0
Kostpris pr. 31.12.21	2.261	6.378	14.733
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	-2.282	-5.782	-14.747
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	21	130	14
Afskrivninger i året	0	-405	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	173	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	-2.261	-5.884	-14.733
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0	494	0

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.21	63.941	135.630	76.601	602
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	922	0	40	0
Tilgang i året	388	0	2.708	2.240
Afgang i året	0	-500	-1.285	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	0	-602
Kostpris pr. 31.12.21	65.251	135.130	78.064	2.240
Opskrivninger pr. 01.01.21	16.000	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-61	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.21	15.939	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	-11.068	0	-52.356	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	30	0	-42	0
Afskrivninger i året	-1.625	0	-5.028	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	710	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	-12.663	0	-56.716	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.21	0	8.235	0	0
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver	0	375	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.21	0	8.610	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	68.527	143.740	21.348	2.240
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.21	57.078	0	0	0

10. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.21	0	3.446	0	0
Afgang i året	0	-500	0	0
Kostpris pr. 31.12.21	0	2.946	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.21	0	-1.031	0	0
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver	0	375	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.21	0	-656	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0	2.290	0	0

11. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.21	0	10.193	2.840
Afgang i året	0	0	-216
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-10.193	0
Kostpris pr. 31.12.21	0	0	2.624
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	0	-10.193	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	10.193	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0	0	2.624
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.21	70.576	10.193	2.840
Afgang i året	0	0	-216
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-10.193	0
Kostpris pr. 31.12.21	70.576	0	2.624
Opskrivninger pr. 01.01.21	215.425	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	2.122	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	30.861	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-46.964	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	959	0	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	930	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.21	203.333	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	0	-10.193	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	10.193	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	273.909	0	2.624

11. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
Dattervirksomheder:				
Trepko A/S, Ballerup	100%	262.482	29.575	215.745
Trepko S.A., Gniezno	28%	143.595	18.333	40.206
Kinogården A/S, Ballerup	100%	12.211	1.070	12.211
Sct. Knuds Park ApS, Ballerup	100%	10.206	823	10.206
Svanebakken ApS, Frederiksberg	100%	4.568	604	4.568
Intern avance og regulering til koncernpraksis, Danmark	100%	-9.027	0	-9.027

Modervirksomheden ejer 28 % af Trepko S.A., Gniezno. Datterselskabet Trepko A/S besidder de resterende 72 % selskabskabskapitalen. Modervirksomheden har deraf kontrol i selskabet, hvorfor Selskabet er klassificeret som en dattervirksomhed.

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Andre tilgodeha- vender
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.21	226.384
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-11
Tilgang i året	297
Afgang i året	-1.603
Kostpris pr. 31.12.21	225.067
Nedskrivninger pr. 01.01.21	-205.465
Nedskrivninger pr. 31.12.21	-205.465
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	19.602

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt - fortsat -

Beløb i t.DKK	Andre tilgodehaver
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.21	225.142
Afgang i året	-1.603
Kostpris pr. 31.12.21	223.539
Nedskrivninger pr. 01.01.21	-205.465
Nedskrivninger pr. 31.12.21	-205.465
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	18.074

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

13. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	47.692	43.422	0	0
Acontofaktureringer	-73.447	-45.996	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	-25.755	-2.574	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	23.129	24.921	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-48.884	-27.495	0	0
I alt	-25.755	-2.574	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK

14. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	94	90	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	1.603	2.772	0	0
I alt	1.697	2.862	0	0

15. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalklasse A	1.000	1.000
Kapitalklasse B	4.000	4.000
I alt		5.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK

16. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	7.249	6.669	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	73	-802	0	0
Betalt udbytte	-2.294	-1.309	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.121	2.691	0	0
I alt	6.149	7.249	0	0

17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelsen til pensionsforpligtelser vedrører udelukkende koncernens selskab i Polen, idet andre pensionsordninger er bidragsbaserede pensionsordninger, hvor pensionsforpligtelsen indbetales løbende i takt med medarbejdernes optjening af retten til pensionsydelse. Pensionsforpligtelsen påhviler det enkelte pensionsselskab og selskabet har ingen forpligtelser over for medarbejderne, når de forlader selskabet.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK

18. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.21	9.607	-1.572	19.927	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.821	10.836	-245	19.927
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	-163	343	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.21	12.265	9.607	19.682	19.927

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	13.545	11.289	19.682	19.927
Hensættelser til udskudt skat	-1.280	-1.682	0	0
I alt	12.265	9.607	19.682	19.927

Moderselskabet selskabet har pr. 31.12.21 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 19.682, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år. For koncernen er der sket modregning udskudt skat på investerinsejendomme omfattet af sambeskatningen med t.DKK 5.414 samt selskabsskat i sambeskatningen.

19. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i t.DKK	Garantiforpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.21	1.210
Hensat i året	1.434
Forpligtelser pr. 31.12.21	2.644

	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:				
Langfristede forpligtelser	1.866	0	0	0
Kortfristede forpligtelser	778	1.210	0	0
I alt	2.644	1.210	0	0

20. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	839	90.812	94.529	95.241
Gæld til øvrige kreditinstitutter	665	665	4.319	35.012
I alt	1.504	91.477	98.848	130.253

Modervirksomhed:

Gæld til realkreditinstitutter	59	684	966	1.022
I alt	59	684	966	1.022

21. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i t.DKK	Investeringsejen- domme	Afledte finansiel- le instrumenter	I alt
Koncern:			
Dagsværdi pr. 31.12.21	143.740	-319	143.421
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	0	830	830
Modervirksomhed:			
Dagsværdi pr. 31.12.21	2.290	0	2.290

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommen.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat og et afkastkrav på 4,75-6,0%. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Der er på balancedagen indgået lejekontrakter på alle lejemål. Lejekontrakter indgås på sædvanlige vilkår i lejeloven. Driftsomkostninger er skønnede med udgangspunkt i de omkostninger, der forventes at medgå til driften af investeringsejendommen i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommen i den nuværende vedligeholdelsesstand.

Der har ikke været anvendt eksternt vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommen.

Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser. Der anvendes både eksternt og internt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på observerbare markedsdata i form af valutakurser. Dagsværdien indeholder ikke egen egen kreditrisiko, da denne ikke forventer at påvirke indregningen.

22. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta.

Koncernen: 0-12 mdr. t.DKK 23.571.

23. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en samlet forpligtigelse på t.DKK 4.675.

Garantiforpligtelser

Reparationer inden for sædvanlig garantiperiode på leverede maskiner udgiftsføres løbende i takt med at udgifterne afholdes.

Modervirksomhed:

Garantiforpligtelser

Reparationer inden for sædvanlig garantiperiode på leverede maskiner udgiftsføres løbende i takt med at udgifterne afholdes.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Koncernen er involveret i en skattesag med de Danske skattemyndigheder. De Danske skattemyndigheder har forhøjet koncernens danske indkomst. Koncernen har påklaget afgørelsen. Ledelsen forventer ikke at skattesagen vil have væsentlig indflydelse på den samlede skattebetaling i koncernen, men for at undgå rentetillæg på en eventuelt danske forhøjelse er skatten af forhøjelserne indbetalt.

24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 94.529 er der givet pant investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 143.490.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 965 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 2.040.

25. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Hans Christian Hansen, Freeport, The Bahamas	Kapitalejer
Jesper Bjørn Hansen, Freeport, The Bahamas	Kapitalejer
Christian Pihl Hansen, Florida, USA	Kapitalejer
Mathias Pihl Hansen, New York, USA	Kapitalejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK

26. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-38	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.976	7.406
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-48	-9.349
Finansielle indtægter	-9.072	-19.132
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	192.071
Finansielle omkostninger	4.185	9.711
Skat af årets resultat	4.377	-5.177
Øvrige reguleringer	5.435	-7.772
I alt	11.815	167.758

27. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitaland-

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

le, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Investeringsejendommen er i den overtagne virksomhed (2020) målt til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der henvises til selskabets anvendte regnskabspraksis i afsnittet "Investeringsejendomme"

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver i det omfang, der erhverves en bestående virksomhed (aktivitet). Såfremt overtagelsen sker ved erhvervelse af kapitalandele i en anden virksomhed, indregnes goodwill i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-10	0
Erhvervede rettigheder	3-10	0
Goodwill	3-10	0
Bygninger	30	0-70
Indretning af lejede lokaler	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0-10

Grunde afskrives ikke.

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger**

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger, omfatter nedskrivninger på varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre omsætningsaktiver, som på grund af deres art eller størrelse eller efter virksomhedens forhold i øvrigt anses at overstige normale nedskrivninger.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver*Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien for grunde og bygninger anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenlutninger".

Kapitalandele i associerede virksomheder

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at ka-

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

pitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte med-

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

gåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

Et beløb svarende til lån, sikkerhedsstillelse og anden økonomisk bistand omfattet af selskabslovens

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

regler for lovlig selvfinansiering, som selskabet har ydet til kapitalejere og ledelse, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udlån og sikkerhedsstillelse. Reserven formindskes eller opløses, i det omfang lånet, sikkerhedsstillelsen eller anden økonomisk bistand ned-bringes eller bringes til ophør.

Hensatte forpligtelser

Pensionsforpligtelser måles i balancen på baggrund af aktuarmæssige beregninger i det omfang, forpligtelserne ikke er forsikringsmæssigt afdækket (ydelsesbaserede pensionsordninger). Aktuarmæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsordninger indregnes direkte i egenkapi-talen under overført resultat.

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisation sværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisation sværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under til-godehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke ud-skudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på an-skaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

27. 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.

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.