

H.C.HOLDING. INVESTERINGSAKTIESELSKAB

Energivej 30, 2750 Ballerup
CVR-nr. 13 62 74 79

Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.06.21

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
Telefon: 43 99 22 44
Hjemsted: Ballerup
CVR-nr.: 13 62 74 79
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jacob Østergaard Knudsen

Bestyrelse

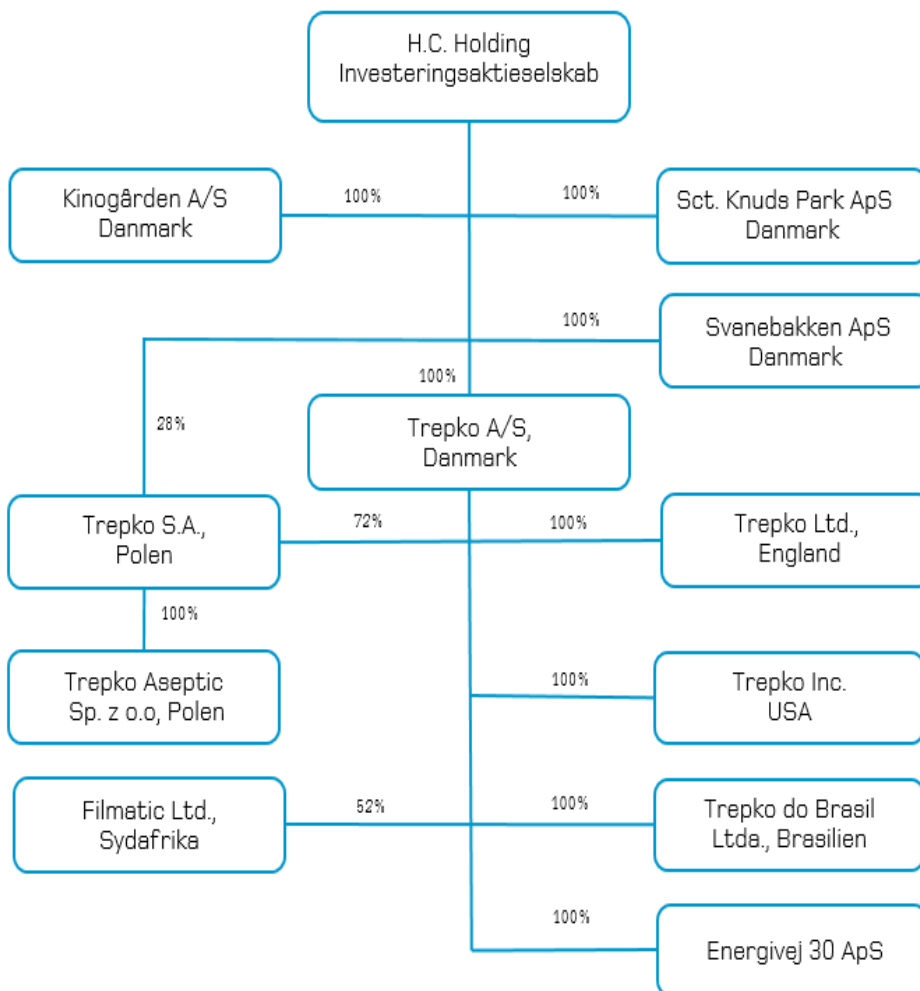
Hans Christian Hansen
Advokat Henrik Bjørn Oehlenschläger
Jacob Østergaard Knudsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Trepko A/S, Ballerup
Trepko S.A., Gniezno
Kinogården ApS, Ballerup
Sct. Knuds Park ApS, Ballerup
Svanebakken ApS (indgår pr. 31.05.21), Frederiksberg



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 28. juni 2021

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 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 28. juni 2021

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	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	331.770	359.416	361.492	343.910	336.008
Indeks	99	107	108	102	100
Bruttoresultat	177.805	204.934	203.788	191.763	190.939
Indeks	93	107	107	100	100
Resultat af primær drift	68.091	68.434	75.184	69.013	63.198
Indeks	108	108	119	109	100
Finansielle poster i alt	-182.649	10.591	169	11.335	6.784
Indeks	-2.692	156	2	167	100
Årets resultat	-110.580	57.153	57.885	63.491	50.888
Indeks	-217	112	114	125	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	570.494	667.595	549.994	453.548	395.488
Indeks	144	169	139	115	100
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver	49.332	57.670	63.237	4.179	8.209
Indeks	601	703	770	51	100
Egenkapital	325.475	460.729	400.114	344.231	282.077
Indeks	115	163	142	122	100
Varebeholdning	57.617	59.666	59.547	62.380	68.491
Indeks	84	87	87	91	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	98.998	64.362	81.108	108.655	34.766
Investeringer	-75.943	-121.205	-126.475	-2.642	20.025
Finansiering	26.542	19.404	20.438	-45.457	-52.724
Årets pengestrømme	49.597	-37.439	-24.929	60.556	2.067

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-28%	13%	19%	25%	19%
Bruttomargin	54%	57%	56%	56%	57%
Afkast af investeret kapital	18%	24%	25%	27%	33%
Overskudsgrad	21%	19%	21%	20%	19%

Soliditet

Egenkapitalandel	57%	69%	73%	76%	71%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	625	621	624	602	651
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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 immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

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 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på t.DKK -110.580 mod t.DKK 57.156 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 325.475.

Ledelsen finder årets resultat for moderselskabet utilfredsstillende. Det skuffende resultat tilskrives især hensættelser til tab på udlån på t.DKK 192.071.

For Trepko koncernen gælder, at Trepko A/S i starten af året overtog sin domicilbygning. Dette er i tråd med, at størstedelen af dattervirksomhederne i koncernen også har erhvervet deres egne domiciler de seneste år.

Pandemien fik mange af koncernens kunder til at genoverveje deres investeringer, hvilket igen førte til stoppede og i mange tilfælde endda annullerede investeringsprogrammer. Koncernen oplevede dermed et fald i omsætningen på 8%, hvilket resulterede i, at resultatet før skat faldt med 14%.

Situationen fører til en stigning i den allerede intensiverede konkurrence i branchen. Det er ledelsens forventning, at denne markedssituation skal være en ny normal i de kommende år.

De igangværende drøftelser med de danske skattemyndigheder fortsatte med at sætte ledelsesressourcer i både Polen, Danmark og USA under betydelig stress. Virksomhedens krav om tilbagebetaling på DKK 11.846 mio består, da ledelsen finder kravet uberettiget.

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 annulleret. Disse messer fungerer som affyrrampen for gruppens nye produkter.

Uden en platform til demonstration af nye produkter blev gruppens produktlanceringer stoppet. De næste produktlanceringer er planlagt til den 6. Trepko Conference & Exhibition i juni 2022.

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. 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 finansielle ressourcer til at foretage sådanne ønskede opkøb og vil fortsætte med at gøre det efter sin overtagelsesstrategi: 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 indgåelsen af 2021. For året 2021 forventes der dog et fortsat fald i omsætningen.

Branchen opererer i øjeblikket i et deprimeret forretningsklima, og der forventes en markant reduceret indtjening for dette og de kommende år. Takket være koncernens meget høje solvens er koncernen godt forberedt på at tackle 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 rentebewægelser 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 virksomheden afhængig af komponentforsyninger. På grund af pandemien betragtes forsyningskæden som truet. Dette har resulteret i identifikation og yderligere lagerhold af kritiske komponenter.

Lock down risiko

Virksomhedens produktflow er truet af lock-downs. For at minimere virkningen af sådanne begivenheder er der udarbejdet handlingsplaner for alle fabrikker om, hvordan man håndterer og udfører nedlukning. Planerne er detaljeret ned til niveauet for den enkelte medarbejder.

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 2020 installerede Trepko solpaneler med en samlet effekt på 100 kW. I 2021 tilføjes yderligere 530 kW

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen fortsætter med at udvikle nye produkter med det formål at udvide produktlinjen og sikre sin position som en one-stop-shop inden for pakkemaskiner til mejeri-, fedt- og olieindustrien. Desuden forbedres og viderudvikles eksisterende produkter løbende med det formål at sikre et produkt af høj kvalitet, der giver valuta for pengene. Udviklingsomkostninger aktiveres ikke i balancen.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

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.

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 belastet igennem spørgsmål og undersøgelser 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 minimerer 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.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK	
2	Nettoomsætning	331.770	359.416	170	128
	Andre driftsindtægter	5.154	1.058	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-111.639	-92.316	0	0
	Ejendomsomkostninger	-1.556	-3.027	-62	-31
	Andre eksterne omkostninger	-45.924	-60.194	-1.191	-522
	Bruttoresultat	177.805	204.937	-1.083	-425
3	Personaleomkostninger	-111.657	-127.136	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	66.148	77.801	-1.083	-425
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-7.406	-8.989	0	0
	Resultat før dagsværdireguleringer	58.742	68.812	-1.083	-425
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	9.349	-375	94	-375
	Resultat af primær drift	68.091	68.437	-989	-800
	Andre driftsomkostninger	-1.199	-2.956	0	0
	Resultat før finansielle poster	66.892	65.481	-989	-800
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	51.180	55.595
6	Andre finansielle indtægter	19.132	32.713	10.487	26.919
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-192.071	-15.193	-192.071	-15.193
7	Andre finansielle omkostninger	-9.710	-6.929	-1.528	-2.642
	Resultat før skat	-115.757	76.072	-132.921	63.879
	Skat af årets resultat	5.177	-18.916	19.649	-4.832
	Årets resultat	-110.580	57.156	-113.272	59.047
8	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	515	739	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	515	739	0	0
	Grunde og bygninger	68.873	77.488	0	0
	Investeringsejendomme	143.864	83.071	2.415	2.321
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	24.245	29.736	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	602	0	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt	237.584	190.295	2.415	2.321
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	286.002	300.295
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.839	3.044	2.839	3.044
12	Deposita	0	66	0	0
12	Andre tilgodehavender	20.919	181.221	19.676	163.631
	Finansielle anlægsaktiver i alt	23.758	184.331	308.517	466.970
	Anlægsaktiver i alt	261.857	375.365	310.932	469.291
	Råvarer og hjælpematerialer	26.805	30.733	0	0
	Varer under fremstilling	8.735	1.385	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	21.145	27.253	0	0
	Forudbetalinger for varer	932	295	0	0
	Varebeholdninger i alt	57.617	59.666	0	0
13	Igangværende arbejder for fremmed regning	24.921	46.247	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	84.989	94.271	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	968	5.464
	Udskudt skatteaktiv	11.289	0	19.927	278
	Tilgodehavende selskabsskat	16.177	12.977	14.057	12.625
	Andre tilgodehavender	2.767	13.894	181	6.473
14	Periodeafgrænsningsposter	2.862	3.317	0	0
15	Tilgodehavender i alt	143.005	170.706	35.133	24.840
	Andre værdipapirer og kapitalandele	37.408	31.854	37.293	31.018
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	37.408	31.854	37.293	31.018
	Likvide beholdninger	70.607	30.004	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	308.637	292.230	72.426	55.858
	Aktiver i alt	570.494	667.595	383.358	525.149

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
Note					
16	Selskabskapital	5.000	5.000	5.000	5.000
	Reserve for opskrivninger	11.864	10.873	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	215.426	233.783
	Reserve for valutakursreguleringer	-20.084	0	0	0
	Reserve for sikringstransaktioner	-1.163	0	0	0
	Overført resultat	317.609	438.187	92.801	215.276
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	0	5.000	0
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	318.226	454.060	318.227	454.059
17	Minoritetsinteresser	7.249	6.669	0	0
	Egenkapital i alt	325.475	460.729	318.227	454.059
18	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3.486	3.747	0	0
19	Hensættelser til udskudt skat	1.682	1.572	0	0
20	Andre hensatte forpligtelser	1.210	1.047	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	6.378	6.366	0	0
21	Gæld til realkreditinstitutter	94.409	63.139	964	1.020
21	Gæld til øvrige kreditinstitutter	30.344	30.937	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	124.753	94.076	964	1.020
21	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.500	4.836	58	58
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.346	14.340	1.496	1.033
13	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	27.495	39.350	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.450	16.028	140	119
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	24.832	64.461
	Deposita	3.022	1.944	42	42
	Selskabsskat	0	2.392	0	0
	Anden gæld	61.993	27.485	37.599	4.357
	Periodeafgrænsningsposter	82	49	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	113.888	106.424	64.167	70.070
	Gældsforpligtelser i alt	238.641	200.500	65.131	71.090
	Passiver i alt	570.494	667.595	383.358	525.149
22	Oplysninger om dagsværdi				
23	Afledte finansielle instrumenter				
24	Eventualforpligtelser				
25	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				

26 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettopskriv- 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	Egenkapital i alt
Koncern:										
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20										
Saldo pr. 01.01.20	5.000	10.873	0	0	0	438.187	0	454.060	6.669	460.729
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-20.084	0	0	0	-20.084	-802	-20.886
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	-1.163	-1.029	0	-2.192	0	-2.192
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.309	-1.309
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	991	0	0	0	-1.278	0	-287	0	-287
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	0	-118.271	5.000	-113.271	2.691	-110.580
Saldo pr. 31.12.20	5.000	11.864	0	-20.084	-1.163	317.609	5.000	318.226	7.249	325.475

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettopskriv- 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	Egenkapital i alt
Modervirksomh ed:										
Egenkapitalopg ørelse for 01.01.20 - 31.12.20										
Saldo pr. 01.01.20	5.000	0	233.783	0	0	215.276	0	454.059	0	454.059
Valutakursregu- lering af udenlandske virksomhede- r	0	0	-20.084	0	0	0	0	-20.084	0	-20.084
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomhede- r	0	0	-46.977	0	0	46.977	0	0	0	0
Øvrige egenkapital bevægelser	0	0	-2.476	0	0	0	0	-2.476	0	-2.476
Forslag til resultatdisp- onering	0	0	51.180	0	0	-169.452	5.000	-113.272	0	-113.272
Saldo pr. 31.12.20	5.000	0	215.426	0	0	92.801	5.000	318.227	0	318.227

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK
Årets resultat	-110.580	57.156
27 Reguleringer	167.660	21.976
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-6.163	1.474
Tilgodehavender	24.702	-27.042
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-3.962	4.419
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	29.513	9.572
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	101.170	67.555
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	19.334	32.713
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-9.912	-6.929
Betalt selskabsskat	-11.594	-28.974
Pengestrømme fra driften	98.998	64.365
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-300	-391
Køb af materielle anlægsaktiver	-49.332	-57.670
Salg af materielle anlægsaktiver	32	87
Køb af finansielle anlægsaktiver	-73.350	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	40.737	1.000
Udlån	0	-69.679
Modtaget afdrag på udlån	6.270	5.448
Pengestrømme fra investeringer	-75.943	-121.205
Køb af egne kapitalandele	-5.554	-12.424
Betalt udbytte	-1.309	-1.405
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	33.075	36.721
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.089	-96
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	2.064	1.178
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-645	-4.570
Pengestrømme fra finansiering	26.542	19.404
Årets samlede pengestrømme	49.597	-37.436
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	30.004	61.225
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-14.340	-8.125
Likvide beholdninger ved årets slutning	65.261	15.664
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	70.607	30.004
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-5.346	-14.340
I alt	65.261	15.664

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	
		2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK
Særlige poster:					
Nedskrivning af finansielle omsætningsaktiver	Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	0	-5.000	0	-5.000
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	Nedskrivning af finansielle aktiver	-192.071	-10.193	-192.071	-10.193
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsomkostninger	0	8	0	0
I alt		-192.071	-15.185	-192.071	-15.193

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 fordeler sig således på aktiviteter:

Omsætning, aktivitet	323.499	353.496	170	128
Omsætning, Investeringsejendomme	8.271	5.920	0	0
I alt	331.770	359.416	170	128

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK

2. Nettoomsætning - fortsat -

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Europa	186.530	213.322	170	128
Afrika	97.068	69.817	0	0
Nord og syd amerika	37.903	55.495	0	0
Asien og mellemøsten	6.057	19.713	0	0
Andre lande	4.212	1.069	0	0
I alt	331.770	359.416	170	128

3. Personaleomkostninger

Lønninger	97.160	109.145	0	0
Pensioner	1.893	1.146	0	0
Andre omkostninger til social sikring	12.604	16.845	0	0
I alt	111.657	127.136	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	625	624	0	0

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	801	648	105	120
Andre ydelser	349	358	189	82
I alt	1.150	1.006	294	202

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK

5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	51.180	55.595
---	---	---	--------	--------

6. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	9.374	24.845	9.173	24.348
Øvrige finansielle indtægter	9.758	7.868	1.314	2.571
I alt	19.132	32.713	10.487	26.919

7. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	1.558	2.369	261	448
Valutakursreguleringer	0	21	0	21
Valutakurstab	1	12	1	12
Øvrige finansielle omkostninger	8.151	4.527	1.266	2.161
I alt	9.710	6.929	1.528	2.642

8. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	51.180	55.595
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	0	5.000	0
Minoritetsinteresser	2.691	-1.894	0	0
Overført resultat	-118.271	59.050	-169.452	3.452
I alt	-110.580	57.156	-113.272	59.047

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.20	2.452	7.298	16.544
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-171	-1.301	-1.797
Tilgang i året	0	300	0
Kostpris pr. 31.12.20	2.281	6.297	14.747
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-2.452	-6.559	-16.544
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	171	1.199	1.797
Afskrivninger i året	0	-422	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-2.281	-5.782	-14.747
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	515	0

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.20	70.751	84.196	80.848	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-6.945	0	-5.975	0
Tilgang i året	135	51.444	2.116	602
Afgang i året	0	0	-388	0
Kostpris pr. 31.12.20	63.941	135.640	76.601	602
Opskrivninger pr. 01.01.20	16.813	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-813	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	16.000	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-10.076	0	-51.112	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	482	0	3.784	0
Afskrivninger i året	-1.474	0	-5.323	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	295	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-11.068	0	-52.356	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.20	0	-1.125	0	0
Dagsværdireguleringer i året	0	9.349	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.20	0	8.224	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	68.873	143.864	24.245	602
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.20	57.009	0	0	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.20	0	3.446	0	0
Kostpris pr. 31.12.20	0	3.446	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.20	0	-1.125	0	0
Dagsværdireguleringer i året	0	94	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.20	0	-1.031	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	2.415	0	0

11. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris pr. 01.01.20	0	10.193	3.044
Afgang i året	0	0	-205
Kostpris pr. 31.12.20	0	10.193	2.839
Nedskrivninger i året	0	-10.193	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	0	-10.193	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	0	2.839
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.20	66.512	10.193	3.044
Tilgang i året	4.064	0	0
Afgang i året	0	0	-205
Kostpris pr. 31.12.20	70.576	10.193	2.839
Opskrivninger pr. 01.01.20	233.783	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-19.912	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	51.008	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-46.977	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-2.476	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	215.426	0	0
Nedskrivninger i året	0	-10.193	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	0	-10.193	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	286.002	0	2.839
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0

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%	228.403	36.320	228.403
Trepko S.A., Gniezno	28%	151.855	21.523	42.519
Kinogården ApS, Ballerup	100%	11.141	6.532	11.141
Sct. Knuds Park ApS, Ballerup	100%	9.383	1.853	9.383
Svanebakken ApS (indgår pr. 31.05.21), Frederiksberg	100%	3.964	3.935	3.964
Intern avance, Danmark	100%	-9.408	0	-9.408

Modervirksomheden ejer 28 % af Trepko S.A., Grinzo. 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. 01.01.20	194.595
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-1.224
Tilgang i året	73.750
Afgang i året	-40.737
Kostpris pr. 31.12.20	226.384
Nedskrivninger pr. 01.01.20	-13.394
Nedskrivninger i året	-192.071
Nedskrivninger pr. 31.12.20	-205.465
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	20.919

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt - fortsat -

Beløb i t.DKK	Andre tilgodehaver
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.20	177.005
Tilgang i året	88.750
Afgang i året	-40.614
Kostpris pr. 31.12.20	225.141
Nedskrivninger pr. 01.01.20	-13.394
Nedskrivninger i året	-192.071
Nedskrivninger pr. 31.12.20	-205.465
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	19.676

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

13. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	43.422	58.343	0	0
Acontofaktureringer	-45.996	-51.446	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	-2.574	6.897	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	24.921	46.247	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-27.495	-39.350	0	0
I alt	-2.574	6.897	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK

14. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	90	103	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	2.772	3.214	0	0
I alt	2.862	3.317	0	0

15. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	3.971	14.479	203	11.842
---	-------	--------	-----	--------

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb, indgår i regnskabsposten tilgodehavende fr salg af varer og tjensteydelser samt for moderselskabet andre tilgodehavender.

16. 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	
	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
17. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	6.669	9.102	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-802	847	0	0
Betalt udbytte	-1.309	-1.405	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	19	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.691	-1.894	0	0
I alt	7.249	6.669	0	0

18. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtels

Hensættelsen til pensionsforpligtelser vedrører udelukkende koncernens selskaber 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	
	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK

19. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20	-1.572	-1.015	0	-216
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	11.179	-557	19.927	-62
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20	9.607	-1.572	19.927	-278

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	11.289	0	0	278
Udskudt skatteforpligtelse	-1.682	-1.572	19.927	0
I alt	9.607	-1.572	19.927	278

Selskabet har pr. 31.12.20 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 16.060, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

20. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garantiforpligtelser			
Koncern:				
Forpligtelser pr. 01.01.20				1.047
Hensat i året				163
Forpligtelser pr. 31.12.20				1.210
	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	1.210	0	1.047	0
----------------------------	-------	---	-------	---

21. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	832	91.194	95.241	63.255
Gæld til øvrige kreditinstitutter	4.668	6.076	35.012	35.657
I alt	5.500	97.270	130.253	98.912
Modervirksomhed:				
Gæld til realkreditinstitutter	58	0	1.022	1.078
I alt	58	0	1.022	1.078

22. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i t.DKK	Investe- ringsejen- domme	Afledte finansielle instrumen- ter	I alt
Koncern:			
Dagsværdi pr. 31.12.20	143.864	-1.460	142.404
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	9.349	0	9.349
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	0	-2.441	-2.441
Modervirksomhed:			
Dagsværdi pr. 31.12.20	2.415	0	2.415
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	94	0	94

22. Oplysninger om dagsværdi - fortsat -

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.

23. 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 88.956.

24. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en samlet forpligtigelse på t.DKK 5.963.

Garantiforpligtelser

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

24. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomhed:

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.

25. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 95.241 er der givet pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 143.490.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 1.077 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 2.040.

26. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Hans Christian Hansen, Freeport, The Bahamas	Kapitalejer
Jesper Bjørn Hansen, Freeport, The Bahamas	Kapitalejer

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

27. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.406	8.989
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	0	5.000
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-9.349	375
Finansielle indtægter	-19.132	-32.713
Nedskrivning af finansielle aktiver	192.071	8.406
Finansielle omkostninger	9.711	6.929
Skat af årets resultat	-5.177	18.916
Øvrige reguleringer	-7.870	6.074
I alt	167.660	21.976

28. Anvendt regnskabspraksis**GENERELT**

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

Koncernens anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år. Regnskabspraksis for modervirksomheden er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning, måling og klassifikation er følgende:

Reserve for valutakursreguleringer

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder skal fremover indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer frem for under overført resultat. Reserven er ikke bundet. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes. I overensstemmelse med § 6, stk. 2 i lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018 foretages indregning i reserven med fremadrettet virkning for valutakursreguleringer, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.20. Den ændrede regnskabspraksis påvirker ikke årets resultat, balancesum eller egenkapital.

28. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Reserve for sikringstransaktioner*

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), skal fremover indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner frem for under overført resultat. Reserven er ikke bundet. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og opløses, når den sikrede transaktion finder sted, eller den ikke længere forventes at finde sted. I overensstemmelse med § 6, stk. 2 i lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018 foretages indregning i reserven med fremadrettet virkning for gevinster og tab, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.20. Den ændrede regnskabspraksis påvirker ikke årets resultat, balancesum eller egenkapital.

Sammenligningstal for 2019 er tilpasset den nye regnskabspraksis i resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter i det omfang, der ikke er anvendt overgangsbestemmelser vedrørende implementering af lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018.

Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ved regnskabsårets begyndelse er indregnet i egenkapitalen. Skatteeffekten af ændringen er ligeledes indregnet direkte i egenkapitalen.

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.

28. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 kapitalandele, 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 i den overtagne virksomhed måles 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.

28. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

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 fi-

28. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

nansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

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.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**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.

28. 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	3-20	0
Bygninger	30	0-70
Indretning af lejede lokaler		0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Grunde afskrives ikke.

Investerings ejendomme 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

28. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 rentekomkostninger, 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.

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.

28. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

28. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 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.

28. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

28. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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 kapitalandelene 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.

28. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien 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

28. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

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 nettorealisationsværdien, 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

28. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 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 regler for lovlig selvfinansiering, som selskabet har ydet til kapitalejere og ledelse, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udlån og sikkerhedsstillelse. Reserven formindskes eller opløses, i det omfang lånet, sikkerhedsstillingen eller anden økonomisk bistand nedbringes 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 egenkapitalen 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

28. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi 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 nettorealiseringsværdi 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 tilgodehavender 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 udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet 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.

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.

28. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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