



## HAE Holding ApS

Hjerting Strandvej 115  
6710 Esbjerg V  
CVR-nr. 21120901

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
10.06.2021

---

**Flemming Kühl**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	10
Koncernens balance pr. 31.12.2020	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	15
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	31

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

HAE Holding ApS  
Hjerting Strandvej 115  
6710 Esbjerg V

CVR-nr.: 21120901  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Flemming Kühl, formand  
Anett Leth Egsgaard  
Ejgil Egsgaard  
Henrik Leth Egsgaard  
Patrick Egsgaard

## Direktion

Ejgil Egsgaard

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
6701 Esbjerg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for HAE Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 10.06.2021

## Direktion

**Ejgil Egsgaard**

## Bestyrelse

**Flemming Kühl**  
formand

**Anett Leth Egsgaard**

**Ejgil Egsgaard**

**Henrik Leth Egsgaard**

**Patrick Egsgaard**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i HAE Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HAE Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Esbjerg, den 10.06.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Stig Petersen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35464

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	300.166	275.326	240.642	-	-
Bruttoresultat	202.722	181.644	160.283	146.741	134.119
Driftsresultat	13.131	11.676	10.147	19.569	10.961
Resultat af finansielle poster	(5.302)	(5.254)	(4.887)	(5.483)	(5.155)
Årets resultat	5.784	5.068	4.065	70.590	13.196
Balancesum	242.744	228.237	205.103	226.594	211.839
Investeringer i materielle aktiver	17.548	37.134	15.907	17.534	20.727
Egenkapital	75.980	72.884	75.334	62.832	6.637
Gns. investeret kapital inklusiv goodwill	179.008	152.538	128.254	152.755	193.648
Nettorentebærende gæld	82.925	80.341	36.899	37.726	134.801
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	3,23	3,32	3,17	46,21	6,81
Finansiell gearing	1,09	1,10	0,49	0,60	20,31
Soliditetsgrad (%)	31,30	31,93	36,73	27,73	3,13

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

### Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%):

$$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$$

### Finansiell gearing:

$$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Gns. egenkapital}}$$

### Soliditetsgrad (%):

$$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$$



### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Moderselskabets primære formål er at eje aktier og anparter i datterselskaber samt dermed beslægtet virksomhed.

Koncernens formål er blandt andet:

- at drive servicevirksomhed i tilknytning til overvågning og sikring af private hjem, virksomheder, kontorer, forretninger mv. samt at drive vagt- og kontrolcentral
- at drive virksomhed med produktion af udstyr til værditransport
- at drive virksomhed med ejerskab, handel og udlejning af fast ejendom samt driftsmidler
- at drive handelsvirksomhed inden for telebranchen og callcenter
- at drive virksomheder inden for motorsport

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

#### **Koncernen**

Datterselskaberne har som helhed opnået tilfredsstillende resultater i 2020. Koncernens aktiviteter inden for overvågning og sikring samt aktiviteter inden for telebranchen har oplevet et tilfredsstillende år og har genereret gode pengestrømme til koncernen. Virksomheder i kategorien med ejerskab, handel og udlejning af fast ejendom samt driftsmidler har haft mindre tilfredsstillende driftsresultater. Koncernens egenkapital er negativt påvirket med 1,7 mio.kr. ved udviklingen i koncernens renteswaps.

#### **Moderselskab**

Moderselskabet har i regnskabsåret opnået et mindre tilfredsstillende resultat. Årets resultat udgør et overskud på 5,8 mio.kr. Det er ledelsens vurdering, at forventningerne udmeldt i årsrapporten for 2019 er indfriet.

Moderselskabets egenkapital udgør 76,0 mio.kr. mod 72,9 mio.kr. sidste år.

#### **Forventet udvikling**

Moderselskabet og koncernen forventer i 2021 et resultat på niveau med resultatet i 2020.

#### **Særlige risici**

Den rentebærende nettogæld udgør et ikke uvæsentligt beløb. Størstedelen af den rentebærende gæld omfatter variabelt forrentet lån, som er sikret ved renteswap. Moderate ændringer i renteniveauet vil derfor kun i begrænset omfang have en effekt på indtjeningen.

#### **Videnressourcer**

I koncernens forretningsgrundlag indgår som et afledt område at levere ydelser af høj kvalitet. Denne del stiller ekstra krav til vidensressourcerne i udvikling og servicering.

For til stadighed at kunne levere ydelser af høj kvalitet er det derfor afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et solidt vidensniveau. Det er koncernens målsætning, at virksomheden hele tiden har optimal viden samt relevant teknologi med henblik på at sikre en hurtig omstillingsevne.

#### **Miljømæssige forhold**

Til styring af de miljømæssige forhold udarbejdes der løbende en politik herfor. Politikken tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen foretager en kontinuerlig udvikling af virksomhedens produkter. Omkostningerne i forbindelse hermed udgiftsføres over resultatopgørelsen.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Koncernen har ikke opstillet koncernpolitikker for samfundsansvar herunder sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder, antikorrupsion og bestikkelse samt miljø- og klimamæssige forhold, da koncernen først for nylig er blevet omfattet af disse regler. Koncernen arbejder på at fastlægge det fremtidige omfang af koncernpolitikker for samfundsansvar.

Koncernselskaberne er enkeltvist ikke omfattet af disse regler, og disse har ikke udarbejdet CSR politikker.

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

Det er koncernens mål, at alle koncernens medarbejdere skal føle, at de har de samme muligheder for karriereudvikling og lederstillinger - uanset køn.

Koncernens bestyrelse har stor forkus på udvikling for både mænd og kvinder og arbejder på altid at søge en passende balance mellem køn i koncernen.

Målsætningen for andelen af det underrepræsenterede køn i selskabets bestyrelse er 25%. Ved udgangen af 2019 er der 25% kvinder og 75% mænd i selskabets bestyrelse, hvorved selskabet opfylder målet.

Koncernen har valgt ikke at opstille en samlet koncernpolitik for det underrepræsenterede køn, da ingen selskaber i koncernen er omfattet af disse regler.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Nettoomsætning	2	300.165.545	275.325.673
Andre driftsindtægter		0	1.334.368
Vareforbrug		(60.639.525)	(61.589.574)
Andre eksterne omkostninger	3	(36.803.720)	(33.426.954)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>202.722.300</b>	<b>181.643.513</b>
Personaleomkostninger	4	(172.507.516)	(155.486.945)
Af- og nedskrivninger	5	(17.083.884)	(14.480.957)
<b>Driftsresultat</b>		<b>13.130.900</b>	<b>11.675.611</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		119.573	0
Andre finansielle indtægter	6	506.109	352.859
Andre finansielle omkostninger	7	(5.808.087)	(5.607.233)
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.948.495</b>	<b>6.421.237</b>
Skat af årets resultat	8	(2.164.465)	(1.353.622)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>5.784.030</b>	<b>5.067.615</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Goodwill		23.327.858	27.048.312
<b>Immaterielle aktiver</b>	10	<b>23.327.858</b>	<b>27.048.312</b>
Grunde og bygninger		55.540.439	61.722.095
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		46.731.282	45.433.927
Indretning af lejede lokaler		66.168	104.447
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>102.337.889</b>	<b>107.260.469</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		144.573	25.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.850.000	1.850.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		17.440	17.440
Deposita		73.453	41.380
Andre tilgodehavender		32.885	32.885
<b>Finansielle aktiver</b>	12	<b>2.118.351</b>	<b>1.966.705</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>127.784.098</b>	<b>136.275.486</b>

Varer under fremstilling		621.761	976.897
Fremstillede varer og handelsvarer		19.554.938	19.618.101
Aktiver bestemt for salg		8.443.213	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>28.619.912</b>	<b>20.594.998</b>
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		36.497.707	44.919.519
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	15.929.959	5.770.674
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		158.983	147.267
Andre tilgodehavender		10.783.527	3.528.092
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.908.516	389.464
Periodeafgrænsningsposter	14	3.295.863	2.734.335
<b>Tilgodehavender</b>		<b>68.574.555</b>	<b>57.489.351</b>
<hr/>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.500.555	1.121.060
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.500.555</b>	<b>1.121.060</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>16.264.863</b>	<b>12.756.379</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>114.959.885</b>	<b>91.961.788</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>242.743.983</b>	<b>228.237.274</b>
<hr/>			

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital	15	500.000	500.000
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		(1.688.372)	0
Overført overskud eller underskud		76.168.313	71.384.283
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>75.979.941</b>	<b>72.884.283</b>
Udskudt skat	16	8.582.631	7.446.450
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.582.631</b>	<b>7.446.450</b>
Gæld til realkreditinstitutter		25.297.300	27.009.397
Leasingforpligtelser		6.914.103	7.439.319
Anden gæld		53.058.629	46.434.528
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>85.270.032</b>	<b>80.883.244</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	5.518.024	4.637.928
Bankgæld		9.126.179	6.869.480
Modtagne forudbetalinger fra kunder		6.918.171	7.869.167
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	1.810.264	2.809.675
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.704.382	12.106.218
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		816.498	867.316
Anden gæld		37.017.861	31.863.513
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>72.911.379</b>	<b>67.023.297</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>158.181.411</b>	<b>147.906.541</b>
<b>Passiver</b>		<b>242.743.983</b>	<b>228.237.274</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Finansielle instrumenter	19		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20		
Eventualforpligtelser	21		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22		
Transaktioner med nærtstående parter	23		
Koncernforhold	24		
Dattervirksomheder	25		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	0	71.384.283	1.000.000	72.884.283
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	(2.164.579)	0	0	(2.164.579)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	476.207	0	0	476.207
Årets resultat	0	0	4.784.030	1.000.000	5.784.030
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>(1.688.372)</b>	<b>76.168.313</b>	<b>1.000.000</b>	<b>75.979.941</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		13.130.900	11.675.611
Af- og nedskrivninger		17.083.884	14.480.957
Ændringer i arbejdskapital	18	(10.364.257)	13.446.536
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>19.850.527</b>	<b>39.603.104</b>
Modtagne finansielle indtægter		506.109	93.852
Betalte finansielle omkostninger		(5.808.087)	(5.348.226)
Refunderet/(betalt) skat		(2.087.129)	(2.002.031)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>12.461.420</b>	<b>32.346.699</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(100.000)	0
Salg af immaterielle aktiver		54.000	0
Køb mv. af materielle aktiver		(17.548.197)	(18.218.302)
Salg af materielle aktiver		9.153.347	5.660.430
Køb af finansielle aktiver		(69.011)	(41.380)
Salg af finansielle aktiver		36.938	0
Køb af virksomheder		0	(29.648.091)
Salg af virksomheder		0	127.601
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(8.472.923)</b>	<b>(42.119.742)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>3.988.497</b>	<b>(9.773.043)</b>



Optagelse af lån	4.988.584	0
Afdrag på lån mv.	(6.345.801)	(780.954)
Udbetalt udbytte	(1.000.000)	(1.000.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(2.357.217)</b>	<b>(1.780.954)</b>
<hr/>		
<b>Ændring i likvider</b>	<b>1.631.280</b>	<b>(11.553.997)</b>
Likvider primo	7.007.959	18.561.956
<b>Likvider ultimo</b>	<b>8.639.239</b>	<b>7.007.959</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	16.264.863	12.756.379
Værdipapirer	1.500.555	1.121.060
Kortfristet gæld til banker	(9.126.179)	(6.869.480)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>8.639.239</b>	<b>7.007.959</b>
<hr/>		

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Nettoomsætning

	2020 kr.	2019 kr.
Danmark	285.543.913	266.406.429
Andre EU-lande	14.621.632	8.919.244
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>300.165.545</b>	<b>275.325.673</b>

Nettoomsætning fordeler sig på følgende forretningsområder:

	2020 %	2019 %
Vagtydelser	19%	14%
Sikringsydelse	80%	84%
Øvrige ydelser	1%	2%
<b>I alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2020 kr.	2019 kr.
Lovpligtig revision	522.000	411.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	117.200	123.300
Skatterådgivning	51.000	45.200
Andre ydelser	50.000	38.300
	<b>740.200</b>	<b>617.800</b>

#### 4 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	154.331.085	139.277.106
Pensioner	15.523.852	13.568.248
Andre omkostninger til social sikring	2.487.750	2.529.370
Andre personaleomkostninger	164.829	112.221
	<b>172.507.516</b>	<b>155.486.945</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	341	310

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	608.330	1.005.191
	<b>608.330</b>	<b>1.005.191</b>

#### 5 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	3.766.454	3.143.776
Afskrivninger på materielle aktiver	14.196.386	13.163.650
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(878.956)	(1.826.469)
	<b>17.083.884</b>	<b>14.480.957</b>

#### 6 Andre finansielle indtægter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	89.121	104.099
Valutakursreguleringer	13.166	18.012
Dagsværdireguleringer	379.495	156.972
Øvrige finansielle indtægter	24.327	73.776
	<b>506.109</b>	<b>352.859</b>

**7 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	4.105.974	4.060.149
Valutakursreguleringer	79.717	41.569
Øvrige finansielle omkostninger	1.622.396	1.505.515
	<b>5.808.087</b>	<b>5.607.233</b>

**8 Skat af årets resultat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	1.011.285	857.435
Ændring af udskudt skat	1.136.180	496.097
Regulering vedrørende tidligere år	17.000	90
	<b>2.164.465</b>	<b>1.353.622</b>

**9 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Overført resultat	4.784.030	4.067.615
	<b>5.784.030</b>	<b>5.067.615</b>

**10 Immaterielle aktiver**

	<b>Goodwill</b>
	<b>kr.</b>
Kostpris primo	40.604.048
Tilgange	100.000
Afgange	(1.260.500)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>39.443.548</b>
Af- og nedskrivninger primo	(13.555.736)
Årets afskrivninger	(3.766.454)
Tilbageførsel ved afgang	1.206.500
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.115.690)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.327.858</b>

## 11 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	57.554.584	115.622.492	2.902.801
Tilgange	19.410	17.528.787	0
Afgange	(4.207.032)	(18.142.420)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>53.366.962</b>	<b>115.008.859</b>	<b>2.902.801</b>
Opskrivninger primo	32.099.954	0	0
Tilbageførsel ved afgange	(1.138.069)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>30.961.885</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(27.932.443)	(70.188.565)	(2.798.354)
Årets afskrivninger	(1.783.065)	(12.375.042)	(38.279)
Tilbageførsel ved afgange	927.100	14.286.030	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(28.788.408)</b>	<b>(68.277.577)</b>	<b>(2.836.633)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>55.540.439</b>	<b>46.731.282</b>	<b>66.168</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	32.901.962		
Ikke-ejede aktiver		8.998.005	

## 12 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	25.000	1.850.000	17.440	41.380	32.885
Tilgange	0	0	0	69.011	0
Afgange	0	0	0	(36.938)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.000</b>	<b>1.850.000</b>	<b>17.440</b>	<b>73.453</b>	<b>32.885</b>
Andel af årets resultat	119.573	0	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>119.573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>144.573</b>	<b>1.850.000</b>	<b>17.440</b>	<b>73.453</b>	<b>32.885</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
D. Lauritzensvej 14 ApS	Esbjerg	50

**13 Igangværende arbejder for fremmed regning**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	27.378.739	29.818.496
Foretagne acontofaktureringer	(13.259.044)	(26.857.497)
Overført til forpligtelser	1.810.264	2.809.675
	<b>15.929.959</b>	<b>5.770.674</b>

**14 Periodeafgrænsningsposter**

Selskabets periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalinger for omkostninger der vedrører efterfølgende periode.

**15 Virksomhedskapital**

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
A-anparter	5.000	1	5.000
B-anparter	495.000	1	495.000
	<b>500.000</b>		<b>500.000</b>

**16 Udskudt skat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Immaterielle aktiver	(361.334)	(158.965)
Materielle aktiver	8.177.965	7.401.415
Tilgodehavender	932.000	213.000
Fremførbare skattemæssige underskud	(213.000)	0
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	47.000	(9.000)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>8.582.631</b>	<b>7.446.450</b>

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	7.446.450	5.894.977
Indregnet i resultatopgørelsen	1.136.181	496.097
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	1.055.376
<b>Ultimo</b>	<b>8.582.631</b>	<b>7.446.450</b>

## 17 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.725.559	1.716.869	25.297.300	18.456.956
Leasingforpligtelser	3.792.465	2.921.059	6.914.103	0
Anden gæld	0	0	53.058.629	0
	<b>5.518.024</b>	<b>4.637.928</b>	<b>85.270.032</b>	<b>18.456.956</b>

## 18 Ændring i arbejdskapital

	2020 kr.	2019 kr.
Ændring i varebeholdninger	(8.024.914)	(121.583)
Ændring i tilgodehavender	(9.550.152)	22.044.808
Ændring i leverandørgæld mv.	7.210.809	(8.476.689)
	<b>(10.364.257)</b>	<b>13.446.536</b>

## 19 Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 45.269 t.kr. Renteswaps er indgået til sikring af en fast rente på koncernens variabelt forrentede realkredit- og banklån. Renteswaps har en hovedstol på 60 mio.kr. og sikrer en fast rente på 5,07%-5,33% i restløbetiden på 6-17 år.

## 20 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 kr.	2019 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.504.606	2.436.116

## 21 Eventualforpligtelser

Koncernens bankforbindelse har stillet almindelige arbejds- og betalingsgarantier på 1.958 t.kr.

Koncernen er involveret i enkelte kundetvister. Koncernen forventer ikke, at udfaldet af kundetvisterne vil medføre væsentlige tab for koncernen.

## 22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 47.124 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve med en nominal værdi i alt på 33.140 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 43.220 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadeløshedsbrev nom. 35.000 t.kr. som virksomhedspant med pant i goodwill, driftsmidler, lager og debitorer. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 102.089 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret sikkerhed i værdipapirer. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte værdipapirer udgør 1.399 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret sikkerhed i likvide bankindeståender. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte bankindeståender udgør 21 t.kr. Øvrige kautionsforpligtigelser over for tredjemand udgør 166 t.kr.

### 23 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I henhold til årsregnskabslovens §98c, stk. 7 oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

### 24 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
E Egsgaard Holding ApS, Hjerting Strandvej 115, 6710 Esbjerg V.

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
E Egsgaard Holding ApS, Hjerting Strandvej 115, 6710 Esbjerg V.

### 25 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Telesikring A/S	Esbjerg	A/S	100
Den Jyske Kontrolcentral A/S	Esbjerg	A/S	100
Gilcom Finans A/S	Esbjerg	A/S	100
Team Telesikring Racing A/S	Esbjerg	A/S	100
Petersen Bach A/S	Allerød	A/S	100
Vasik ApS	Esbjerg	ApS	67
SD Sikring ApS	Rødekro	ApS	100



# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Andre eksterne omkostninger		(298.862)	(539.844)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(298.862)</b>	<b>(539.844)</b>
Personaleomkostninger	2	(608.330)	(655.191)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(907.192)</b>	<b>(1.195.035)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.947.615	8.489.596
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		119.573	0
Andre finansielle indtægter	3	507.199	474.668
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(463.474)	(381.353)
Andre finansielle omkostninger	4	(3.341.503)	(3.271.643)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.862.218</b>	<b>4.116.233</b>
Skat af årets resultat	5	921.812	951.382
<b>Årets resultat</b>	6	<b>5.784.030</b>	<b>5.067.615</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		113.358.829	108.711.430
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.175.060	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		144.573	25.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.850.000	1.850.000
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>128.528.462</b>	<b>110.586.430</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>128.528.462</b>	<b>110.586.430</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.881.018	22.633.133
Udskudt skat	8	213.000	0
Andre tilgodehavender		107.795	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		3.703.659	2.564.619
<b>Tilgodehavender</b>		<b>8.905.472</b>	<b>25.197.752</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>3.782.666</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>8.905.472</b>	<b>28.980.418</b>
<b>Aktiver</b>		<b>137.433.934</b>	<b>139.566.848</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020</b> <b>kr.</b>	<b>2019</b> <b>kr.</b>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		(1.982.720)	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		30.029.234	24.967.915
Overført overskud eller underskud		46.433.427	46.416.368
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>75.979.941</b>	<b>72.884.283</b>
Bankgæld		39.733	611.076
Gæld til tilknyttede virksomheder		61.128.392	60.386.615
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	603.419
Anden gæld		285.868	5.081.455
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>61.453.993</b>	<b>66.682.565</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>61.453.993</b>	<b>66.682.565</b>
<b>Passiver</b>		<b>137.433.934</b>	<b>139.566.848</b>

Begivenheder efter balancedagen	1
Eventualforpligtelser	9
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11
Transaktioner med nærtstående parter	12

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	500.000	0	24.967.915	46.416.368	1.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(1.000.000)
Øvrige egenkapitalposterings	0	(2.541.948)	294.348	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	559.228	0	0	0
Årets resultat	0	0	4.766.971	17.059	1.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>(1.982.720)</b>	<b>30.029.234</b>	<b>46.433.427</b>	<b>1.000.000</b>
					<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo					72.884.283
Udbetalt ordinært udbytte					(1.000.000)
Øvrige egenkapitalposterings					(2.247.600)
Skat af egenkapitalbevægelser					559.228
Årets resultat					5.784.030
<b>Egenkapital ultimo</b>					<b>75.979.941</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Personaleomkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Gager og lønninger	604.000	652.500
Andre omkostninger til social sikring	4.330	2.691
	<b>608.330</b>	<b>655.191</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1

## 3 Andre finansielle indtægter

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	507.199	395.337
Renteindtægter i øvrigt	0	79.331
	<b>507.199</b>	<b>474.668</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	2.767.678	2.668.224
Øvrige finansielle omkostninger	573.825	603.419
	<b>3.341.503</b>	<b>3.271.643</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Ændring af udskudt skat	(213.000)	0
Regulering vedrørende tidligere år	3.000	(324)
Refusion i sambeskatning	(711.812)	(951.058)
	<b>(921.812)</b>	<b>(951.382)</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Overført resultat	4.784.030	4.067.615
	<b>5.784.030</b>	<b>5.067.615</b>

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.
Kostpris primo	83.743.515	0	25.000	1.850.000
Tilgange	1	13.950.000	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>83.743.516</b>	<b>13.950.000</b>	<b>25.000</b>	<b>1.850.000</b>
Opskrivninger primo	24.967.915	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	294.348	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	(1.268.070)	0	0	0
Andel af årets resultat	10.140.589	0	119.573	0
Regulering af interne avancer	75.096	0	0	0
Udbytte	(4.500.000)	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(94.565)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>29.615.313</b>	<b>0</b>	<b>119.573</b>	<b>0</b>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	94.565	0	0
Andre reguleringer	0	(869.505)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(774.940)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>113.358.829</b>	<b>13.175.060</b>	<b>144.573</b>	<b>1.850.000</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
D. Lauritzensvej 14 ApS	Esbjerg	ApS	50

## 8 Udskudt skat

	2020 kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	213.000
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>213.000</b>

	<b>2020</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>kr.</b>
Indregnet i resultatopgørelsen	213.000
<b>Ultimo</b>	<b>213.000</b>

Udskudt skatteaktiv udgør underskud til fremførsel, som forventes anvendt i koncernen indenfor 1-3 år.

### 9 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med E Egsgaard Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for egen bankgæld og bankgæld i tilknyttede selskaber er deponeret sikkerhed i aktier og anparter i tilknyttede selskaber. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktier og anparter udgør 113.359 t.kr.

Øvrige kautionforpligtigelser over for tredjemand udgør 166 t.kr.

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for tilknyttede virksomheders bankgæld og renteswaps. Bankgælden og renteswaps i tilknyttede virksomheder udgør 54.183 t.kr.

Selskabet har afgivet støtteerklæringer over for datterselskaber. Selskabet har gennem støtteerklæringerne erklæret sig villig til fortsat at stille den nødvendige likviditet til rådighed.

### 11 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på HAE Holding ApS:

E Egsgaard Holding ApS, Esbjerg  
Direktør Ejgil Egsgaard, hovedanpartshaver.

### 12 Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til årsregnskabslovens §98c, stk. 7 oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

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

## Konsolideringsprincipper

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

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

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



### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

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

### **Andre finansielle indtægter**

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

### **Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder**

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### **Andre finansielle omkostninger**

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

### **Skat**

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## **Balancen**

### **Goodwill**

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

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

### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningernes vedkommende fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivninger sker på grundlag af regelmæssige uafhængige vurderinger af dagsværdien.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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

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

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

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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

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

**Tilgodehavender**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

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

**Varebeholdninger**

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

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

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

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

**Aktiver bestemt for salg**

Aktiver bestemt for salg er aktiver, hvor brugen er ophørt, og aktivet er sat til salg. Aktiverne måles til regnskabsmæssig værdi på tidspunktet for omklassifikationen eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere, og der foretages ikke afskrivninger.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpriser for medgåede lønudgifter og materialeforbrug.

Hertil lægges en forsigtig del af acontoavance. Modtagne forudbetalinger er modregnet i aktivposten.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Leasingforpligtelser**

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

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Pengestrømsopgørelsen**

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

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

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

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