
Thorsen A/S

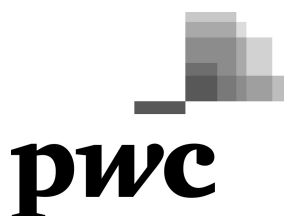
Toldvagten 2, 7100 Vejle

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 21 25 06 00

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
2 /6 2022

Hans-Christian Ohrt
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 18

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Thorsen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 2. juni 2022

Direktion

Peter Thorsen

Bestyrelse

Hans-Christian Ohrt
formand

Birte Merete Thorsen

Peter Thorsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Thorsen A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Thorsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Trekantområdet, den 2. juni 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
mne24817

Heidi Bonde
statsautoriseret revisor
mne42815

Selskabsoplysninger

Selskabet

Thorsen A/S
Toldvagten 2
7100 Vejle

CVR-nr.: 21 25 06 00
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Vejle

Bestyrelse

Hans-Christian Ohrt, formand
Birte Merete Thorsen
Peter Thorsen

Direktion

Peter Thorsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Koncernoversigt

Moderselskab

Thorsen A/S
Vejle, Danmark

Konsoliderede dattervirksomheder

ET 1 ApS
Vejle, Danmark
(stemmer: 67 %)

38 %

100 %

MX Holding Group ApS
Vejle, Danmark

Associerede virksomheder

Kirk & Thorsen A/S
Vejle, Danmark

50 %

37 %

Modulex Holding ApS
Billund, Danmark

100 %

Modulex A/S
Billund, Danmark

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2021 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	27.951	59.638	75.075	96.856	81.884
Resultat før finansielle poster	4.243	6.823	434	11.392	4.751
Årets resultat	45.087	10.736	18.499	5.864	24.777
Balance					
Balancesum	195.756	223.594	207.474	206.754	205.684
Egenkapital	165.146	140.406	129.288	117.173	119.056
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	164.506	124.536	117.501	105.921	110.034
Udbetalt udbytte i året	3.613	2.000	3.000	9.000	6.000
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-11.451	38.564	13.794	11.079	10.702
- investeringsaktivitet	-21.658	2.017	-3.989	6.023	-17.301
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-12.086	-2.972	-2.273	-3.334	-20.430
- finansieringsaktivitet	8.644	-18.404	-7.649	-10.575	11.470
Årets forskydning i likvider	-24.465	22.177	2.156	6.527	4.871
Antal medarbejdere	63	173	195	219	196
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	84,4%	62,8%	62,3%	56,7%	57,9%
Forrentning af egenkapital	29,5%	8,0%	15,0%	5,0%	22,7%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive investerings- og rådgivningsvirksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på TDKK 45.087, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 165.146.

Moderselskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på TDKK 43.305 og moderselskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 164.505

Årets resultat er større end forventet.

Koncernens ejerandel i Modulex A/S er i regnskabsåret reduceret fra 50,1% til 36,8%, hvorved indregning af selskabet er overgået fra værende dattervirksomhed til associeret virksomhed.

Forventninger for det kommende år

Det er ledelsens forventning, at der i 2022 realiseres et resultat, som er lidt lavere end 2021.

Eksternt miljø

Det er et mål for virksomheden at påvirke miljøet i mindst muligt omfang. Der er opstillet en række interne målsætninger for arbejdsmiljøet og reduktion af energiforbruget.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet er en investeringsvirksomhed og måler således investeringsejendomme og kapitalandele i porteføljeselskaber til dagsværdi. Dagsværdierne opgøres på baggrund af anerkendte værdiansættelsesmodeller. Dagsværdimålinger er dog forbundet med usikkerhed, idet disse er baseret på forventet fremtidig udvikling i underliggende parametre. Se note 1 for yderligere beskrivelse.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Bruttofortjeneste før værdireguleringer		27.502	60.638	9.023	8.639
Værdireguleringer af investeringsaktiver		449	-1.000	120	-1.000
Bruttofortjeneste		27.951	59.638	9.143	7.639
Distributionsomkostninger	2	-12.733	-42.151	-832	-856
Administrationsomkostninger	2	-12.994	-20.361	-7.310	-6.767
Resultat af ordinær primær drift		2.224	-2.874	1.001	16
Andre driftsindtægter		2.019	9.697	0	0
Resultat før finansielle poster	3	4.243	6.823	1.001	16
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	16.773	2.615
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		37.996	5.188	25.127	5.222
Finansielle indtægter	4	3.746	893	663	404
Finansielle omkostninger	5	-568	-1.647	-259	-695
Resultat før skat		45.417	11.257	43.305	7.562
Skat af årets resultat	6	-330	-521	0	39
Årets resultat		45.087	10.736	43.305	7.601

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Software		0	154	0	0
Koncerngoodwill		0	8.577	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	0	8.731	0	0
Investeringsejendomme	9	32.800	21.000	22.000	21.000
Produktionsanlæg og maskiner	8	0	2.936	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	2.249	3.445	1.780	2.279
Indretning af lejede lokaler	8	0	1.809	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	8	0	146	0	0
Materielle anlægsaktiver		35.049	29.336	23.780	23.279
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	26.027	9.101
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	139.756	98.520	122.755	98.315
Tilgodehavender i associerede virksomheder	12	1.902	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12,13	0	121	0	0
Andre tilgodehavender	12	2.240	4.037	2.240	2.560
Finansielle anlægsaktiver		143.898	102.678	151.022	109.976
Anlægsaktiver		178.947	140.745	174.802	133.255
Råvarer og hjælpematerialer		0	9.262	0	0
Varer under fremstilling		0	1.557	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		0	1.722	0	0
Varebeholdninger		0	12.541	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5	23.559	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.326	3.625
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.007	1.595	2.531	1.365
Andre tilgodehavender		617	1.949	605	479
Udskudt skatteaktiv	14	1.607	6.492	1.700	1.700
Selskabsskat		0	0	13	0
Periodeafgrænsningsposter		85	1.196	85	94
Tilgodehavender		5.321	34.791	8.260	7.263
Værdipapirer		11.380	6.014	7.912	4.466
Likvide beholdninger		108	29.503	6	0
Omsætningsaktiver		16.809	82.849	16.178	11.729
Aktiver		195.756	223.594	190.980	144.984

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital		500	500	500	500
Reserve for opskrivninger		127.875	89.811	114.876	89.811
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	20.839	3.876
Øvrige lovpligtige reserver		7.796	0	0	0
Reserve for valutaomregning		0	-303	0	0
Overført resultat		21.335	34.414	28.290	30.236
Foreslået udbytte for regnskabsåret		7.000	113	0	113
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		164.506	124.535	164.505	124.536
Minoritetsinteresser		640	15.871	0	0
Egenkapital		165.146	140.406	164.505	124.536
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		0	3.068	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		0	0	0	474
Hensatte forpligtelser		0	3.068	0	474
Gæld til realkreditinstitutter		18.078	10.881	10.189	10.881
Kreditinstitutter		0	7.914	0	0
Deposita		78	77	78	77
Anden gæld		0	3.316	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	18.156	22.188	10.267	10.958

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	917	691	693	691
Kreditinstitutter	16	6.563	4.639	4.499	4.413
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.144	2.627	1.144	1.154
Leverandører af varer og tjenesteydelser		231	13.519	223	341
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser		0	6.353	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	6.266	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.108	164	1.108	164
Selskabsskat		5	1.206	0	0
Deposita		162	0	0	0
Anden gæld	16	2.324	27.824	2.275	2.253
Periodeafgrænsningsposter		0	909	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		12.454	57.932	16.208	9.016
Gældsforpligtelser		30.610	80.120	26.475	19.974
Passiver		195.756	223.594	190.980	144.984

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

usikkerheder	1
Resultatdisponering	15
Finansielle risici og finansielle instrumenter	17
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20
Nærtstående parter	21
Anvendt regnskabspraksis	22

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Øvrige lovpligtige reserver	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	89.811	0	0	-303	34.415	113	124.536	15.871	140.407
Tilgang	0	0	0	0	0	0	0	0	138	138
Afgang	0	0	0	0	0	0	0	0	-17.160	-17.160
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	0	-113	-113	0	-113
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	0	-3.500	0	-3.500	0	-3.500
Årets opskrivning	0	38.064	0	0	0	0	0	38.064	0	38.064
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	287	0	287	0	287
Overførsler, reserver	0	0	0	0	303	0	0	303	0	303
Årets resultat	0	0	0	7.796	0	-9.867	7.000	4.929	1.791	6.720
Egenkapital 31. december	500	127.875	0	7.796	0	21.335	7.000	164.506	640	165.146

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Øvrige lovpålagte reserver	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	89.811	3.876	0	0	30.235	113	124.535	0	124.535
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	0	-113	-113	0	-113
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	0	-3.500	0	-3.500	0	-3.500
Årets opskrivning	0	25.065	0	0	0	0	0	25.065	0	25.065
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	278	0	0	0	0	278	0	278
Årets resultat	0	0	16.685	0	0	1.555	0	18.240	0	18.240
Egenkapital 31. december	500	114.876	20.839	0	0	28.290	0	164.505	0	164.505

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021	2020
		TDKK	TDKK
Årets resultat		45.087	10.736
Reguleringer	18	-42.036	-645
Ændring i driftskapital	19	-16.536	30.554
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-13.485	40.645
Renteindbetalinger, gevinst ved salg af værdipapirer og lignende		3.313	893
Renteudbetalinger, gevinst ved salg af værdipapirer og lignende		-571	-1.646
Pengestrømme fra ordinær drift		-10.743	39.892
Betalt selskabsskat		-708	-1.328
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-11.451	38.564
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-173
Køb af materielle anlægsaktiver		-12.086	-2.972
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		0	-78
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	210
Salg af materielle anlægsaktiver		350	914
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		0	283
Salg af virksomhed reguleret for likvid beholdning ved salg		-9.922	3.833
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-21.658	2.017
Nettoændring i gæld til realkreditinstitutter		7.423	-690
Nettoændring i gæld til kreditinstitutter		5.587	-4.824
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-10.316
Betalt udbytte		-4.366	-2.574
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		8.644	-18.404

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
		TDKK	TDKK
Ændring i likvider		-24.465	22.177
Likvider 1. januar		35.517	13.645
Kursregulering omsætningsværdipapirer		436	-305
Likvider 31. december		11.488	35.517
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		108	29.503
Værdipapirer		11.380	6.014
Likvider 31. december		11.488	35.517

Noter til årsregnskabet

1 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Opgørelse af dagsværdier

Investeringsejendomme

Selskabet har valgt at måle investeringsejendomme til dagsværdi. Selskabet kunne alternativt have valgt at måle investeringsejendomme med udgangspunkt i kostpris. Valget af måling til dagsværdi medfører, at værdien af investeringsejendomme i balancen løbende reguleres til dagsværdi og denne værdiregulering føres via årets resultat. Beløbet er en del af selskabets frie reserver.

Med udgangspunkt i den ovenfor beskrevne regnskabspraksis har ledelsen foretaget følgende regnskabsmæssige vurdering, der har haft en betydelig indflydelse på årsregnskabet.

Måling til dagsværdi foretages for hver enkelt ejendom med udgangspunkt i ejendommens detaljerede budget for det kommende år, korrigeret for udsving der har karakter af enkeltstående hændelser. Med udgangspunkt heri anvendes en afkastbaseret model, som ledelsen anser for mest velegnet til værdiansættelsen. Modellen indeholder flere elementer, der er baseret på ledelsens skøn over de aktuelle markedsforhold herunder afkastprocent, normaliseret driftsresultat, regulering til markedsleje samt korrektioner til dagsværdi.

Der henvises til note 9 for en følsomhedsanalyse af usikkerhederne ved opgørelsen af dagsværdien.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kirk & Thorsen A/S samt MX Holding Group ApS' underliggende virksomheder måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Ved opgørelsen af dagsværdier anvendes i videst muligt omfang observerbare markedsdata (niveau 1 i dagsværdi-hierarkiet). I det omfang dagsværdien ikke kan udledes af et aktivt marked, er det nødvendigt, at ledelsen vurderer og vælger en hensigtsmæssig metode til opgørelse af dagsværdierne. I den forbindelse anvendes værdiansættelsesmetoder, der er almindeligt anerkendte for det pågældende aktiv eller forpligtelse.

Når opgørelsen af dagsværdier i væsentligt omfang må baseres på ikke-observerbar input (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) udøver ledelsen væsentlige regnskabsmæssige skøn vedrørende de input, der indgår i værdiansættelsen som beskrevet.

Ledelsen vurderer, at det ikke er muligt at opgøre en dagsværdi for Kirk & Thorsen A/S som helhed, idet den underliggende sammensætning på forskellige investeringsaktiver varierer fra år til år med forskelligt afkast til følge. Det er derfor ledelsens vurdering, at dagsværdien af de underliggende enkeltaktiver og -forpligtelser er det bedste udtryk for dagsværdien af Kirk & Thorsen A/S som helhed.

Investeringsaktiver, der måles til dagsværdi i dattervirksomheden til Kirk & Thorsen A/S, består primært af investeringsejendommene, værdipapirer samt kapitalandele i porteføljeselskaber.

Noter til årsregnskabet

1 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

Investerings ejendomme

Der henvises til ovenstående omtale af dagsværdien på investeringsejendomme.

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december 2021 er der for koncernen anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 4,75% - 6,75% (2020: 4,75% - 6,5%) og for moderselskabet et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 4,75% - 6,75% (2020: 4,75% - 6,5%). I dattervirksomheden til Kirk & Thorsen A/S er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 5% - 7,5% (2020: 5% - 7,75%).

Det gennemsnitlige afkastkrav kan opgøres til 5,6 % (2020: 6,0 %) for koncernen og 5,9 % (2020: 6%) for moderselskabet. Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendommene vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendommene i dattervirksomheden til Kirk & Thorsen A/S. En ændring i det gennemsnitlige afkastkrav på 0,25%-point vil påvirke dagsværdien i niveauet MDKK 18 (2020: MDKK 19) i dattervirksomheden til Kirk & Thorsen A/S.

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs (niveau 1 i dagsværdi-hierarkiet).

Kapitalandele i porteføljeselskaber

Måling til dagsværdi foretages for hver enkelt porteføljeselskab i dattervirksomheden til Kirk & Thorsen A/S samt MX Holding Group ApS ud fra følgende hierarki:

1. Salgsværdien i et velfungerende marked
2. Salgsværdien i et velfungerende marked af de enkelte bestanddele
3. Salgsværdi ved seneste sammenlignelige handler
4. Kapitalværdi på basis af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmodeller

Når salgsværdien ikke kan opgøres, foretages dagsværdiopgørelsen med udgangspunkt i en multipel-model. Multipel-modellen tager udgangspunkt i den seneste økonomirapportering/årsrapport for virksomheden. På EBITDA for porteføljeselskabet anvendes en multipel i niveauet 5-7. Den herved opgjorte enterprise value fratrækkes nettorentebærende gæld, hvorved equity value fås.

I vurderingen af passende multipel og andre reguleringer til den beregnede equity value indgår nedenstående vurderinger.

Med investeringerne følger en række typiske investeringsrisici, hvor der kan være usikkerhed om produktet og den bagvedliggende teknologi, produktets kommercielle og markedsføringsmæssige potentiale og dermed virksomhedens vækstmuligheder samt styrken af virksomhedens organisation og ledelse.

Noter til årsregnskabet

1 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

Selskabet arbejder løbende med at styre og reducere disse risici, i den udstrækning det er muligt. Det sker typisk i form af:

- dybdegående forretningsmæssig, teknisk, finansiel og juridisk due diligence inden en investering gennemføres,
- indgåelse af aktionæroverenskomster med henblik på at sikre selskabet bedst mulig minoritetsbeskyttelse og handlefrihed,
- løbende tæt monitorering af porteføljeselskaber og aktivt ejerskab, herunder deltagelse i bestyrelsesarbejder.

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
2 Medarbejderforhold				
Lønninger	23.805	62.939	5.083	4.716
Pensioner	1.428	4.261	234	208
Andre omkostninger til social sikring	942	3.083	49	38
Andre personaleomkostninger	26	19	26	19
	26.201	70.302	5.392	4.981
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	9.721	31.912	0	0
Distributionsomkostninger	8.975	27.871	0	0
Administrationsomkostninger	7.505	10.519	5.392	4.981
	26.201	70.302	5.392	4.981
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	63	173	6	6

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Noter til årsregnskabet

3 Særlige poster

Under andre driftsindtægter for koncernen er indregnet offentlige tilskud i form af hjælpepakker for TDKK 1.659 (2020: TDKK 8.663).

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
4 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	59	62	55	62
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	81	90
Renteindtægter associerede virksomheder	96	23	31	23
Andre finansielle indtægter	3.591	808	496	229
	3.746	893	663	404
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	82	0
Andre finansielle omkostninger	568	1.647	177	695
	568	1.647	259	695
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	258	1.508	0	0
Årets udskudte skat	93	-932	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-21	-55	0	-39
	330	521	0	-39

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Software	Koncern- goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	7.342	21.397
Valutakursregulering	47	0
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg	-7.389	-21.397
Kostpris 31. december	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.188	12.820
Valutakursregulering	48	0
Årets afskrivninger	53	597
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	-7.289	-13.417
Ned- og afskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	67.256	7.467	5.455	146
Valutakursregulering	0	460	0	0
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg	-67.256	-5.435	-5.455	-146
Tilgang i årets løb	0	735	0	0
Afgang i årets løb	0	-617	0	0
Kostpris 31. december	0	2.610	0	0
Opskrivninger 1. januar	0	583	0	0
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-583	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	64.320	4.607	3.645	0
Valutakursregulering	0	420	0	0
Årets afskrivninger	333	304	135	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-64.653	-4.970	-3.780	0
Ned- og afskrivninger 31. december	0	361	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	2.249	0	0

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	2.464
Tilgang i årets løb	256
Afgang i årets løb	-617
Kostpris 31. december	<u>2.103</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	185
Årets afskrivninger	166
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-28
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>323</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.780</u>

9 Investeringsejendomme

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Investerings- ejendomme	Investerings- ejendomme
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	19.693	19.693
Tilgang i årets løb	11.351	880
Kostpris 31. december	<u>31.044</u>	<u>20.573</u>
Værdireguleringer 1. januar	1.308	1.308
Årets værdireguleringer	448	119
Værdireguleringer 31. december	<u>1.756</u>	<u>1.427</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>32.800</u>	<u>22.000</u>

Noter til årsregnskabet

9 Investeringsejendomme (fortsat)

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Koncernens ejendomsportefølje består af danske bolig- og erhvervsjendomme.

Værdiansættelsen er foretaget med udgangspunkt i lejeindtægter og driftsomkostninger for indeværende år, dog med hensyntagen til kendte fremadrettede ændringer.

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	32.800	21.000
Afkastkrav	4,75% - 6,75%	4,75% - 6,5%

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Årets værdiregulering udgør MDKK 0,4 og er baseret på afkastberegning.

Ved markedsværdi-vurderingen pr. 31. december 2021 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 4,75 % - 6,75 %. Det gennemsnitlige afkastkrav kan opgøres til 5,6 %.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsjendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav	-0,5 %	Basis	0,5 %
	TDKK	TDKK	TDKK
Afkastprocent	5,1	5,6	6,1
Dagsværdi	36.400	32.800	29.800
Ændring i dagsværdi	3.600	0	-3.000

Noter til årsregnskabet

9 Investeringsejendomme (fortsat)

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Moderselskabets ejendomsportefølje består af danske bolig- og erhvervsejendomme.

Værdiansættelsen er foretaget med udgangspunkt i lejeindtægter og driftsomkostninger for indeværende år, dog med hensyntagen til kendte fremadrettede ændringer.

	Moder	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	22.000	21.000
Afkastkrav	4,75% - 6,75%	4,75% - 6,5%

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Årets værdiregulering udgør MDKK 1,0 og er baseret på afkastberegning.

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december 2021 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 4,75 % - 6,75 %. Det gennemsnitlige afkastkrav kan opgøres til 5,9 %.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investerings-
ejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav	-0,5 %	Basis	0,5 %
	TDKK	TDKK	TDKK
Afkastprocent	5,4	5,9	6,4
Dagsværdi	24.400	22.000	20.000
Ændring i dagsværdi	2.400	0	-2.000

Noter til årsregnskabet

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK
Kostpris 1. januar	5.226	5.225
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	-38	0
Kostpris 31. december	5.188	5.225
Værdireguleringer 1. januar	3.876	-172
Årets afgang	-88	0
Årets resultat	16.773	2.615
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	278	1.433
Værdireguleringer 31. december	20.839	3.876
Regnskabsmæssig værdi 31. december	26.027	9.101

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
MX Holding Group ApS	Danmark	DKK 125.001	100%
- Modulex Holding ApS	Danmark	DKK 1.000.000	37%
- Modulex A/S	Danmark	DKK 11.000.000	100%
ET 1 ApS	Danmark	DKK 125.000	67%/32%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	8.005	8.076	7.800	7.800
Tilgang i årets løb	3.966	205	0	0
Afgang i årets løb	-50	-276	-50	0
Kostpris 31. december	<u>11.921</u>	<u>8.005</u>	<u>7.750</u>	<u>7.800</u>
Værdireguleringer 1. januar	89.811	84.596	89.811	84.589
Årets afgang	68	0	755	0
Valutakursregulering	0	-7	0	0
Årets resultat	37.996	5.222	24.439	5.222
Andre reguleringer	-40	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	<u>127.835</u>	<u>89.811</u>	<u>115.005</u>	<u>89.811</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>0</u>	<u>230</u>	<u>0</u>	<u>230</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>474</u>	<u>0</u>	<u>474</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>139.756</u>	<u>98.520</u>	<u>122.755</u>	<u>98.315</u>

Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Kirk & Thorsen A/S	Vejle	TDKK 10.000	50%
Modulex A/S (via MX Holding Group ApS)	Vejle	TDKK 11.000	37%

I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis måles Modulex A/S til dagsværdi samt Kirk & Thorsen A/S' underliggende investeringer i porteføljevirkomheder til dagsværdi. Dagsværdien afviger fra indre værdi, og som følge heraf består den akkumulerede værdiregulering af såvel opskrivning efter indre værdis metode som overskydende dagsværdiregulering. Den samlede værdiregulering er indeholdt i reserven "Reserve for opskrivninger".

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Tilgodehaver i associerede virksomheder	Andre tilgodehaver	Andre tilgodehaver
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	0	2.560	2.560
Tilgang i årets løb	1.902	0	0
Afgang i årets løb	0	-320	-320
Kostpris 31. december	1.902	2.240	2.240
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.902	2.240	2.240

Noter til årsregnskabet

13 Aktiver til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK
Koncern		
Investeringsejendomme (dagsværdiniveau: 3)	449	32.800
Kapitalandele i associerede selskaber (dagsværdiniveau: 3)	37.308	139.755
Værdipapirer (dagsværdiniveau: 1)	594	11.380
Moderselskab		
Investeringsejendomme (dagsværdiniveau: 3)	120	22.000
Kapitalandele i associerede selskaber (dagsværdiniveau: 3)	25.127	122.755
Værdipapirer (dagsværdiniveau: 1)	436	7.912

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	6.492	5.560	1.700	1.700
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-93	932	0	0
Afgang ved salg	-4.792	0	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	1.607	6.492	1.700	1.700

Koncernens og moderselskabets indregnede skatteaktiv består primært af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-5 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er der særlig lagt vægt på investeringsbudgetter for de kommende år, hvor selskabets investeringer i værdipapirer og andre aktiver øges med deraf følgende forventet stigende afkast.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	3.500	0	3.500	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.000	113	0	113
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	16.685	2.442
Årets henlæggelse til andre reserver	303	0	0	0
Øvrige reserver	45.860	-5.223	25.065	-5.223
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.791	3.136	0	0
Overført resultat	-13.367	12.710	-1.945	10.269
	45.087	10.736	43.305	7.601

16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	14.368	8.045	7.408	8.045
Mellem 1 og 5 år	3.710	2.836	2.781	2.836
Langfristet del	18.078	10.881	10.189	10.881
Inden for 1 år	917	691	693	691
	18.995	11.572	10.882	11.572
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	1.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	6.914	0	0
Langfristet del	0	7.914	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	6.563	4.639	4.499	4.413
	6.563	12.553	4.499	4.413

Noter til årsregnskabet

16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	78	77	78	77
Langfristet del	78	77	78	77
Inden for 1 år	162	0	0	0
	240	77	78	77
Anden gæld				
Efter 5 år	0	3.316	0	0
Langfristet del	0	3.316	0	0
Øvrig kortfristet gæld	2.323	27.823	2.275	2.253
	2.323	31.139	2.275	2.253

17 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Politik for styring af finansielle risici

Koncernen er som følge af sine aktiviteter eksponeret over for kredit- og likviditetsrisici samt markedsrisici i form af rente- og kursrisici.

De finansielle risici håndteres af investeringsteamet hos moderselskabet.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernen anvender ligeledes ikke afledte finansielle instrumenter.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici er primært relateret til likvider.

Bankindeståender indskydes kun i systemisk vigtige finansielle institutter. Der vurderes derfor ikke at være væsentlige kreditrisici forbundet med disse..

Tilgodehavender hos associerede og tilknyttede virksomheder er primært kortfristede tilgodehavender. Ledelsen vurderer, at der ikke er nogle væsentlige kreditrisiko forbundet hermed.

Den maksimale eksponering svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Noter til årsregnskabet

Renterisici

Selskabet har som følge af sine finansieringsaktiviteter en risikoeksponering i forhold til udsving i renteniveauet i Danmark. Det er ikke selskabets politik at afdække denne risiko.

Lån hos kreditinstitutter er variabelt forrentede. Som følge af de aktuelle negative renter vil en mindre stigning i renteniveauet ikke i første omgang påvirke koncernens indtjening. En stigning i renteniveauet på 0,5%-point vil dog alt andet lige have en negativ påvirkning af koncernens resultat efter skat og egenkapitalen med TDKK 100 (2020: TDKK 94). En tilsvarende stigning i renteniveauet vil påvirke moderselskabets resultat efter skat og egenkapital med TDKK 60 (2020: TDKK 62).

Noter til årsregnskabet

17 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af forfalds- og genforhandlingstidspunktet. Koncernens målsætning er i den forbindelse at have en tilstrækkelig likviditetsreserve til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Forpligtelserne forfalder til betaling som specificeret nedenfor, hvor beløbene afspejler de ikke-diskonterede nominelle beløb, der forfalder til betaling i henhold til de indgåede aftaler, herunder fremtidige rentebetalinger opgjort på nuværende markedsforhold.

Koncernen	0-1 år	1-5 år	>5 år	I alt	Dagsværdi	Bogført værdi
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	1.209	4.800	16.919	22.928	19.030	18.995
Kreditinstitutter	6.641	0	0	6.641	6.563	6.563
Deposita	162	78	0	240	240	240
Leverandører af varer og tjenesteydelser	231	0	0	231	231	231
Gæld til selskabsdeltagere	1.108	0	0	1.108	1.108	1.108
31. december 2021	9.351	4.878	16.919	31.148	27.172	27.137
Gæld til realkreditinstitutter	788	3.126	8.568	12.482	11.684	11.572
Kreditinstitutter	4.927	7.494	1.039	13.460	12.553	12.553
Anden gæld	28.106	331	3.399	31.836	31.139	31.139
Deposita	0	77	0	77	77	77
Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.519	0	0	13.519	13.519	13.519
Gæld til selskabsdeltagere	164	0	0	164	164	164
31. december 2020	47.504	11.028	13.006	71.538	69.136	69.024

Noter til årsregnskabet

17 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Moderselskab	0-1 år	1-5 år	>5 år	I alt	Dagsværdi	Bogført værdi
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	801	3.192	7.995	11.988	10.932	10.882
Kreditinstitutter	4.543	0	0	4.543	4.499	4.499
Deposita	0	78	0	78	78	78
Leverandører af varer og tjenesteydelser	223	0	0	223	223	223
Gæld til tilknyttede virksomheder	6.266	0	0	6.266	6.266	6.266
Gæld til selskabsdeltagere	1.108	0	0	1.108	1.108	1.108
31. december 2021	12.941	3.270	7.995	24.206	23.106	23.056
Gæld til realkreditinstitutter	788	3.126	8.568	12.482	11.684	11.572
Kreditinstitutter	4.449	0	0	4.449	4.413	4.413
Deposita	0	77	0	77	77	77
Leverandører af varer og tjenesteydelser	341	0	0	341	341	341
Gæld til selskabsdeltagere	164	0	0	164	164	164
31. december 2020	5.742	3.203	8.568	17.513	16.679	16.567

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede kontraherede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger, samt forventet tilbagebetalingstidspunkt på lån. Rentebetalinger er estimeret på de nuværende markedsforhold.

Øvrige markedsrisici

Koncernen er eksponeret over for kursrisiko på investeringer i både børsnoterede aktier og unoterede kapitalandele. Den maksimale eksponering svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Noter til årsregnskabet

17 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

<i>Kategorier af finansielle instrumenter</i>	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Værdipapirer	11.380	6.135	7.912	4.466
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	11.380	6.135	7.912	4.466
Tilgodehavender i associerede virksomheder	4.909	1.595	2.531	1.365
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5	23.559	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.326	3.625
Likvider	108	29.503	6	0
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	5.022	54.657	5.863	4.990
Gæld til realkreditinstitutter	18.995	11.572	10.882	11.572
Kreditinstitutter	6.563	12.553	4.499	4.413
Leverandører af varer og tjenesteydelser	231	13.519	223	341
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	6.266	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	1.108	164	1.108	164
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	26.897	37.808	22.978	16.490

Noter til årsregnskabet

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-3.746	-893
Finansielle omkostninger	568	1.647
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	973	4.759
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-37.996	-5.188
Skat af årets resultat	330	521
Andre reguleringer	-2.165	-1.491
	-42.036	-645

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	-331	1.635
Ændring i tilgodehavender	-8.273	10.033
Ændring i andre hensatte forpligtelser	4	39
Ændring i leverandører mv.	-7.936	18.847
	-16.536	30.554

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitut:

Investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	32.800	21.000	22.000	21.000
---	--------	--------	--------	--------

Leje- og leasingforpligtelser

Samlede fremtidige leje- og leasingydelse:

Inden for 1 år	357	7.487	357	352
Mellem 1 og 5 år	226	18.563	226	187
Efter 5 år	0	4.184	0	0
	583	30.234	583	539

Heraf TDKK 114 vedrørende associerede virksomheder.

Kautions- og garantiforpligtelser

Følgende er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter og realkreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på:

Selvskyldnerkaution for datterselskabs lån hos kreditinstitutter	10.162	2.650	10.162	2.650
Selvskyldnerkaution for associerede selskabers lån hos kreditinstitutter	84.945	119.356	84.945	119.356

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 5. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

21 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Peter Thorsen, Havneøen 10, 5., Vejle

Hovedaktionær

Transaktioner

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

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Thorsen A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Thorsen A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift, husleje og afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud, f.eks. hjælpepakker, indregnes, når det er rimelig sikkert, at virksomheden overholder betingelserne for at modtage tilskuddet, og det er rimelig sikkert, at virksomheden vil modtage tilskuddet. Tilskuddet indregnes systematisk i resultatopgørelsen over den periode, som det vedrører eller straks, hvis tilskuddet ikke er betinget af afholdelse af fremtidige omkostninger eller investeringer. Offentlige tilskud indregnes som andre driftsindtægter, eller i balancen, såfremt tilskuddet er givet til investering i et aktiv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5-10 år.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Investerings ejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investerings ejendomme

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikation af ejendommene som investerings ejendomme.

Ejendomme klassificeres som investerings ejendomme, når de besiddes med det formål at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens anskaffelsespris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Efterfølgende måles investerings ejendomme til dagsværdi. Efterfølgende omkostninger til forbedringer på ejendommene tillægges ejendommens kostpris, såfremt det er sandsynligt at selskabet vil opnå økonomiske fordele forbundet med de afholdte omkostninger. Øvrige efterfølgende omkostninger, til bl.a. vedligeholdelse, omkostningsføres i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Investerings ejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, repræsenterende det beløb, som ejendommen på balancedagen vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn. Ejendommens dagsværdi revurderes årligt og ændringer i investerings ejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvori ændringen opstår.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af en anerkendt værdiansættelsesteknik.

Dagsværdien for visse investerings ejendomme pr. 31. december 2021 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Der er ikke anvendt en ekstern valuar ved værdiansættelsen af investerings ejendomme.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år
Indretning af lejede lokaler	5-15 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Der afskrives ikke på kunst.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Kapitalandele i associerede selskaber

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskuds-disponeringen til "Reserve for opskrivninger" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Den associerede virksomhed Kirk & Thorsen A/S er en investeringsvirksomhed, der besidder en række associerede virksomheder. Disse underliggende investeringer måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, jf. IAS 28's mulighed herfor. Selskabets anvender desuden IAS 28 på indregningen af den associerede virksomhed Modulex A/S, der ejes af datterselskabet MX Holding Group ApS.

Ved første indregning anvendes kostpris som det mest korrekte udtryk for dagsværdien for den foretagne investering.

Efterfølgende værdiansættelse af de underliggende associerede virksomheder foretages til dagsværdi.

Såvel urealiserede som realiserede værdireguleringer ved ændringer i dagsværdien og hel eller delvis afhændelse af virksomheder indregnes direkte i årets resultat.

For investeringer i associerede virksomheder, hvor der ikke findes en noteret dagspris, værdiansættes investeringen med baggrund i seneste handelspris, på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder.

Dagsværdiansættelserne er ledelsens mest objektive skøn over de underliggende virksomheders aktuelle

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

dagsværdier, baseret på så entydige og ensartede retningslinjer som muligt og i en vis udstrækning støttet af ledelsesmæssige skøn.

I moderselskabsregnskabet måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende deposita mv., der indregnes og måles til kostpris.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg, tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt tilgodehavender fra associerede virksomheder.

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en forventet tabs model ”expected credit loss-model”. For tilgodehavender fra salg baseres nedskrivningen på det samlede forventede tab i tilgodehavendets levetid, der indregnes straks i resultatopgørelsen. For øvrige tilgodehavender baseres nedskrivningen på det forventede tab i de kommende 12 måneder. Sker der efter første indregning en væsentlig reduktion af modpartens kreditrisiko indregnes der et tab, svarende til det samlede forventede tab i tilgodehavendets levetid.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$