

# M/S2 Holding ApS

Store Strandstræde 16, 1255 København K  
CVR-nr. 25 80 94 24

## Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.06.21

Per Asmund Christensen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 17
Egenkapitalopgørelse	18
Koncernens pengestrømsopgørelse	19
Noter	20 - 45

---

---

**Selskabet**

---

M/S2 Holding ApS  
Store Strandstræde 16  
1255 København K  
Telefon: 26 32 64 15  
Hjemsted: København  
CVR-nr.: 25 80 94 24  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

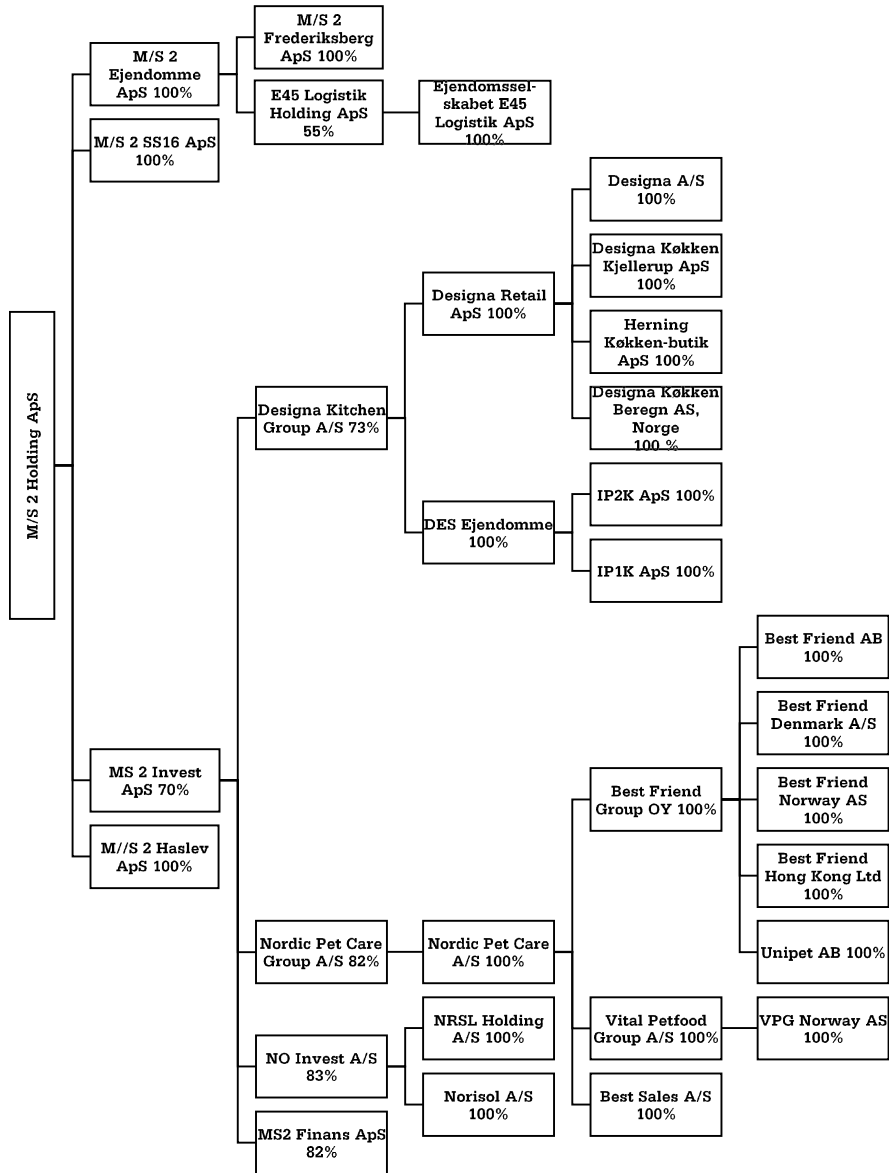
Per Asmund Christensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for M/S2 Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. juni 2021

**Direktionen**

Per Asmund Christensen

**Til kapitalejeren i M/S2 Holding ApS****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M/S2 Holding ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

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

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Søborg, den 29. juni 2021

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Philip Heick-Poulsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne34280



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2020	2019	2018	2017	2016
---------------	------	------	------	------	------

*Resultat*

Nettoomsætning	1.220.916	1.352.564	1.051.684	509.752	481.342
Resultat før af- og nedskrivninger	72.238	44.809	62.962	50.902	28.819
Resultat af primær drift	49.953	1.293	21.853	31.218	10.450
Finansielle poster i alt	-23.565	23.955	-5.531	27.692	22.216
Årets resultat	13.147	20.030	24.060	55.557	32.053

*Balance*

Samlede aktiver	1.290.566	1.263.426	1.288.039	819.611	738.140
Egenkapital	562.330	547.413	533.467	464.021	410.256

*Pengestrømme*

## Nettopengestrømme fra:

Driften	101.188	95.395	-38.428	12.789	60.455
Investeringer	-33.187	8	-169.419	-32.733	-34.340
Finansiering	-72.720	-72.230	152.622	4.313	-14.458
Årets pengestrømme	-4.719	23.173	-55.225	-15.631	11.657

**Nøgletal**

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	2%	4%	5%	13%	8%
Bruttomargin	34%	35%	31%	25%	21%
Overskudsgrad	4%	0%	2%	6%	2%

*Soliditet*

Egenkapitalandel	44%	43%	41%	57%	56%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet består i at drive virksomhed med investering og anden virksomhed i forbindelse hermed herunder ejendomsinvesteringer.

Koncernens væsentligste aktiviteter består i følgende:

Norisol A/S koncernen er en førende service- og entreprenørkoncern på det danske marked, da det svenske datterselskab er solgt i 2020, inden for områderne teknisk isolering, stillads, facadeløsninger og indretning af skibe.

Nordic Pet Care Group A/S koncernen producerer og sælger foder og artikler til kæledyr samt til vildfugle fortrinvis på det nordiske marked.

Designa Kichen Group A/S koncernens aktivitet består primært i udvikling, produktion og salg af køkkener, bad og garderobeløsninger.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på t.DKK 13.147 mod t.DKK 20.030 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 562.330.

Resultatforventningen for 2020 var et positivt resultat. Målsætningen blev opfyldt.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for 2021.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### Samfundsansvar

Koncernen anerkender sit samfundsansvar som virksomhed og arbejdsplads i såvel lokalsamfundet som globalt og tager i naturlig forlængelse af sit værdigrundlag ansvar for sine produkter og produktion, også når det gælder miljø og sociale forhold. Væsentlige dele af koncernen er tilmeldt UN Global Compact og rapporterer om Corporate Social Responsibility i henhold til regelsættet heri.

**Kønsmæssig sammensætning af ledelsen**

*Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Der er kun ét medlem af det øverste ledelsesorgan i koncernen.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK	
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.220.916</b>	<b>1.352.564</b>	<b>1.134</b>	<b>759</b>
	Andre driftsindtægter	3.614	10.562	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-713.546	-779.250	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-97.582	-110.325	-464	-586
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>413.402</b>	<b>473.551</b>	<b>670</b>	<b>173</b>
2	Personaleomkostninger	-341.164	-428.742	-1.701	-1.145
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>72.238</b>	<b>44.809</b>	<b>-1.031</b>	<b>-972</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-34.126	-43.781	-65	-7
	<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b>	<b>38.112</b>	<b>1.028</b>	<b>-1.096</b>	<b>-979</b>
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	11.841	265	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>49.953</b>	<b>1.293</b>	<b>-1.096</b>	<b>-979</b>
	Andre driftsomkostninger	-8.617	-1.410	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>41.336</b>	<b>-117</b>	<b>-1.096</b>	<b>-979</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	817	801
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	18.953	4.051	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-6.506	20.704	-6.506	20.704
6	Andre finansielle indtægter	6.291	23.933	5.346	23.971
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-5.800	0	0	0
7	Andre finansielle omkostninger	-36.503	-24.733	-15.515	-775
	<b>Resultat før skat</b>	<b>17.771</b>	<b>23.838</b>	<b>-16.954</b>	<b>43.722</b>
	Skat af årets resultat	-4.624	-3.808	2.372	-5.731
	<b>Årets resultat</b>	<b>13.147</b>	<b>20.030</b>	<b>-14.582</b>	<b>37.991</b>
8	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	404	5.059	0	0
	Erhvervede rettigheder	1.638	2.444	0	0
	Goodwill	77.035	87.165	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	0	4.088	0	0
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>79.077</b>	<b>98.756</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	218.901	211.088	0	0
	Investeringsejendomme	154.920	17.932	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	46.831	48.283	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.035	18.797	1.246	86
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>435.687</b>	<b>296.100</b>	<b>1.246</b>	<b>86</b>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.266	10.266
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	155.362	118.084
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	60.276	40.263	0	0
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	88.438	93.557	88.438	93.556
12	Deposita	131	654	0	100
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>148.845</b>	<b>134.474</b>	<b>254.066</b>	<b>222.006</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>663.609</b>	<b>529.330</b>	<b>255.312</b>	<b>222.092</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	41.348	47.615	0	0
	Varer under fremstilling	1.171	0	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	90.162	82.216	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>132.681</b>	<b>129.831</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Igangværende arbejder for fremmed regning	14.588	17.964	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	169.610	244.926	425	528
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	11.748	0	0	0
Udskudt skatteaktiv	16.218	22.153	0	20
Tilgodehavende selskabsskat	8.221	8.641	2.633	0
Andre tilgodehavender	22.503	29.860	9.655	2.574
13 Periodeafgrænsningsposter	13.164	9.670	38	3
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>256.052</b>	<b>333.214</b>	<b>12.751</b>	<b>3.125</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	151.966	210.985	151.966	210.983
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>151.966</b>	<b>210.985</b>	<b>151.966</b>	<b>210.983</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>86.258</b>	<b>60.066</b>	<b>14.109</b>	<b>26.206</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>626.957</b>	<b>734.096</b>	<b>178.826</b>	<b>240.314</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.290.566</b>	<b>1.263.426</b>	<b>434.138</b>	<b>462.406</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for opskrivninger	8.322	18.497	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode	30.639	22.245	0	0
	Reserve for udviklingsomkostninger	0	4.512	0	0
	Overført resultat	462.113	461.002	426.102	456.190
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000	0	6.000	0
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>507.199</b>	<b>506.381</b>	<b>432.227</b>	<b>456.315</b>
14	Minoritetsinteresser	55.131	41.032	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>562.330</b>	<b>547.413</b>	<b>432.227</b>	<b>456.315</b>
15	Hensættelser til udskudt skat	36.428	18.571	38	0
	Andre hensatte forpligtelser	4.506	5.664	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>40.934</b>	<b>24.235</b>	<b>38</b>	<b>0</b>
16	Gæld til realkreditinstitutter	63.500	49.105	0	0
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter	213.204	254.589	0	0
16	Leasingforpligtelser	6.816	4.176	0	0
16	Anden gæld	24.840	10.602	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>308.360</b>	<b>318.472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	
16					
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	85.855	35.354	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	17.308	45.416	0	0
	Leasingforpligtelser	1.473	897	0	0
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	22.264	19.057	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	9.970	6.656	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	136.934	158.431	297	153
	Selskabsskat	4.558	9.381	0	5.431
	Anden gæld	98.782	97.889	1.576	507
17	Periodeafgrænsningsposter	1.798	225	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>378.942</b>	<b>373.306</b>	<b>1.873</b>	<b>6.091</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>687.302</b>	<b>691.778</b>	<b>1.873</b>	<b>6.091</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.290.566</b>	<b>1.263.426</b>	<b>434.138</b>	<b>462.406</b>

- 18 Oplysninger om dagsværdi  
 19 Eventualforpligtelser  
 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 21 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninge r	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninge r	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19	125	19.227	21.094	2.114	435.479	5.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	0	-1.085	0
Opløsning af tidligere års opskrivinger	0	-730	0	0	730	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	0	-2.900	0	2.900	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-5.000
Køb og salg af minoritetsandele og øvrig egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	963	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	2.398	-2.398	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	4.051	0	24.413	0
Saldo pr. 31.12.19	125	18.497	22.245	4.512	461.002	0
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20						
Saldo pr. 01.01.20	125	18.497	22.245	4.512	461.002	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	0	1.389	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	0	-4.450	0	4.450	0
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-9.506	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	-10.175	0	-4.512	14.687	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	12.844	0	-9.909	6.000
Saldo pr. 31.12.20	125	8.322	30.639	0	462.113	6.000
Modervirksomhed:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19	125	0	0	0	418.198	5.000
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-5.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	37.992	0
Saldo pr. 31.12.19	125	0	0	0	456.190	0
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20						
Saldo pr. 01.01.20	125	0	0	0	456.190	0
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-9.506	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	-20.582	6.000
Saldo pr. 31.12.20	125	0	0	0	426.102	6.000

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>13.147</b>	<b>20.030</b>
22 Reguleringer	50.474	23.369
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-2.850	5.761
Tilgodehavender	82.555	39.121
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-21.497	28.422
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	9.563	-19.270
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>131.392</b>	<b>97.433</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	6.291	23.933
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-36.503	-24.733
Betalt selskabsskat	8	-1.238
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>101.188</b>	<b>95.395</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.624	-3.708
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	7.404
Køb af materielle anlægsaktiver	-13.689	-24.487
Salg af materielle anlægsaktiver	3.294	3.035
Årets nettoinvestering i 'andre værdipapirer og kapitalandele', under anlægsaktiver	-1.023	14.864
Køb af virksomhed	-30.551	0
Salg af virksomhed	6.956	0
Modtaget udbytte	4.450	2.900
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-33.187</b>	<b>8</b>
Betalt udbytte	-9.506	-5.000
Netto optagelse af gæld real- og øvrige kreditinstitutter	-63.214	-67.230
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-72.720</b>	<b>-72.230</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-4.719</b>	<b>23.173</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	60.066	23.894
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	210.985	209.626
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-45.416	-31.058
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>220.916</b>	<b>225.635</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	86.258	60.066
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	151.966	210.985
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-17.308	-45.416
<b>I alt</b>	<b>220.916</b>	<b>225.635</b>

**1. Nettoomsætning**

Koncernen har med henvisning til skadesklausulen i årsregnskabslovens § 96 stk. 1 undladt at afgive segmentoplysninger.

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

**2. Personaleomkostninger**

Lønninger	300.453	395.929	1.649	1.118
Pensioner	28.320	31.269	0	0
Andre omkostninger til social sikring	10.377	28.094	5	4
Andre personaleomkostninger	2.014	5.454	47	23
Personaleomkostninger overført til aktiver	0	-32.004	0	0
I alt	341.164	428.742	1.701	1.145
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	716	916	2	1

**3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.354	1.154	75	75
Skatterådgivning	87	121	0	0
Andre ydelser	367	394	50	50
I alt	1.808	1.669	125	125

**4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	817	0	817	0
I alt	817	0	817	0

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

### 5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	18.953	4.051	0	0
I alt	18.953	4.051	0	0

### 6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	2.924	5.028
Renteindtægter fra associerede virksomheder	1.576	0	0	0
Renteindtægter i øvrigt	3.649	3.517	2.038	3.517
Valutakursreguleringer	0	2.758	0	12
Valutakursgevinster	696	0	14	0
Øvrige finansielle indtægter	370	17.658	370	15.414
I alt	6.291	23.933	5.346	23.971

### 7. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	0	0	112	0
Valutakurstab	3.374	0	601	0
Øvrige finansielle omkostninger	33.129	24.733	14.802	775
I alt	36.503	24.733	15.515	775

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK
<b>8. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	12.844	4.051	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000	0	6.000	0
Minoritetsinteresser	4.212	-8.434	0	0
Overført resultat	-9.909	24.413	-20.582	37.991
I alt	13.147	20.030	-14.582	37.991

### 9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.20	7.281	33.728	204.832	4.088
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-118	-98	0
Tilgang i året	304	698	1.622	0
Afgang i året	-5.570	-587	-3.104	-4.088
Kostpris pr. 31.12.20	2.015	33.721	203.252	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-2.222	-31.284	-117.667	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	116	98	0
Afskrivninger i året	-500	-1.454	-10.550	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.111	539	1.902	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-1.611	-32.083	-126.217	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	404	1.638	77.035	0

## 10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.20	232.678	14.965	218.804	80.997
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	116.053	2.791	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-211	0	0	-105
Tilgang i året	1.014	63	6.904	5.708
Afgang i året	0	0	-5.016	-7.373
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	800	0	0	-800
Kostpris pr. 31.12.20	234.281	131.081	223.483	78.427
Opskrivninger pr. 01.01.20	43.318	2.967	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	9.031	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-34	0	0	0
Opskrivninger i året	10.312	11.841	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	53.596	23.839	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-64.908	0	-170.521	-62.200
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	130	0	0	105
Afskrivninger i året	-5.561	0	-8.745	-6.180
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.363	0	2.614	4.883
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-68.976	0	-176.652	-63.392
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	218.901	154.920	46.831	15.035
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.20	169.373	131.081	46.831	15.035

**10. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -

Beløb i	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.20	0	0	0	99
Tilgang i året	0	0	0	1.226
Kostpris pr. 31.12.20	0	0	0	1.325
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	0	0	0	-14
Afskrivninger i året	0	0	0	-65
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	0	0	0	-79
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	0	0	1.246

## Koncern:

Koncernen anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendomme samt grunde og bygninger.

Fastsættelse af dagsværdi er baseret på forventede normaliseret driftsresultater for de pågældende ejendomme og afkastkrav på 5,0 - 6,5%. Afkastkravene er fastlagt under hensyntagen til ejendommenes beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.



**11. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Kostpris pr. 01.01.20	0	18.018	76.296
Tilgang i året	0	11.100	10.879
Afgang i året	0	-847	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	1.366	0
Kostpris pr. 31.12.20	0	29.637	87.175
Opskrivninger pr. 01.01.20	0	22.245	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	12.844	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-4.450	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	0	30.639	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.20	0	0	17.260
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-28
Dagsværdireguleringer i året	0	0	-10.514
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver	0	0	-5.455
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.20	0	0	1.263
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	60.276	88.438

**11. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.20	10.266	0	76.296
Tilgang i året	0	0	10.879
Kostpris pr. 31.12.20	10.266	0	87.175
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.20	0	0	17.260
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-28
Dagsværdireguleringer i året	0	0	-10.514
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver	0	0	-5.455
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.20	0	0	1.263
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	10.266	0	88.438
Navn og hjemsted:			Ejerandel
Dattervirksomheder:			
M/S2 Invest ApS, København			70%
M/S2 Haslev ApS, København			100%
M/S2 Ejendomme ApS, København			100%
M/S2 SS16 ApS, København			100%

**12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	0	654
Afgang i året	0	-523
Kostpris pr. 31.12.20	0	131
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	131
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.20	118.084	100
Tilgang i året	37.278	0
Afgang i året	0	-100
Kostpris pr. 31.12.20	155.362	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	155.362	0

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

**13. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	13.164	9.670	38	3
---------------------------------	--------	-------	----	---

**14. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	41.032	50.428	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	9.000	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	887	-962	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	4.212	-8.434	0	0
I alt	55.131	41.032	0	0

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

**15. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.20	0	0	38	-20
Udskudt skat pr. 31.12.20	0	0	38	-20

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	16.218	22.153	0	20
Udskudt skatteforpligtelse	-36.428	-18.571	0	0
I alt	-20.210	3.582	0	20

**16. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19
---------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	3.825	50.084	67.325	53.305
Gæld til øvrige kreditinstitutter	54.399	38.087	267.603	285.125
Leasingforpligtelser	1.627	0	8.443	4.794
Anden gæld	26.004	5.826	50.844	10.602
I alt	85.855	93.997	394.215	353.826

**17. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter	1.798	225	0	0
I alt	1.798	225	0	0

**18. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i t.DKK	Investerings- ejendomme	Børsnoterede værdipapirer og kapital- andele	Unoterede værdipapirer og kapital- andele	Grunde og bygninger	I alt
Koncern:					
Dagsværdi pr. 31.12.20	154.920	0	0	218.901	373.821
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	11.841	0	0	10.278	22.119
Modervirksomhed:					
Dagsværdi pr. 31.12.20	0	151.966	88.438	0	240.404
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	0	-14.394	-6.506	0	-20.900

Koncernen anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendomme samt grunde og bygninger.

Fastsættelse af dagsværdi er baseret på forventede normaliseret driftsresultater for de pågældende ejendomme og afkastkrav på 5,0 - 6,5%. Afkastkravene er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Unoterede værdipapirer og kapitalandele består af kapitalandele i Private Equity-fonde, som indregnes til NAV.

## 19. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Norisol A/S:

Koncernens selskaber har indgået lejekontrakter og operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 1-60 måneder med en samlet nominal restleasingydelse på t.DKK 7.500.

Nordic Pet Care Group A/S:

Koncernens selskaber har indgået aftaler om operationel leasing af aktiver, hvor den samlede forpligtelse udgør t.DKK 1.800.

### *Andre eventualforpligtelser*

Norisol A/S:

For entreprisekontrakter har Norisol stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kaufionsforsikringer. Heraf er 19,4 mio DKK forsikret af kaufionsforsikringselskaber. Norisol hæfter som selvskyldnerkaufionist for opfyldelse af nuværende og fremtidige forpligtelser overfor Tryg Forsikring A/S

Modervirksomhed:

### *Andre eventualforpligtelser*

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

## 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Nordic Pet Care Group A/S:

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagement med Sydbank og Nordic Corporate Investments:

- Ejerpantebrev på 7,4 mio. kr med pant i matr. Nr 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Skadesløsbrev på 20,1 mio. kr. med pant i matr. Nr 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Skadesløsbrev på 8,0 mio. kr. med pant i matr. Nr 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Pantebrev på 50,0 mio kr. med pant i driftsaktiver i Vital Petfood Group A/S

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagement med Nordea Kredit Realkredit:

- Pantebrev på 23.619.000 kr. med pant i:  
matr. Nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod  
matr. Nr 4CS, Hasselager By, Kolt
- Pantebrev på 3.063.000 kr. med pant i matr. Nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagement med Kuopion Osuuspankki:

- Pantebrev på 3.356.000 EUR med pant i ejendommen Kellonkierto 3, Kuopio, Finland
- Pantebrev på 1.513.691 EUR med pant i driftsaktiver i Best Friend Group OY

Regnskabsmæssige værdier af pantsatte aktiver udgør henholdsvis 97,2 mio kr. for grunde og bygninger, 27,6 mio. kr. for driftsaktiver.

Sub-koncernen har overfor kreditinstitutter afgivet pantsætningsforbud.

Designa Kitchen Group A/S:

Prioritetsgæld er sikret ved pant i grunde og bygninger, med bogført værdi på t.DKK 70.555 pr. 31.12.2020.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev på t.DKK 2.000 med pant i grunde og bygninger med bogført værdi på t.DKK 1.950 pr. 31.12.2020.

Til sikkerhed for bankgæld på t.DKK 40.587 er tinglyst virksomhedspant på t.DKK 184.000 med pant i varebeholdning, tilgodehavender for salg og tjenesteydelser, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt goowill. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør t.DKK 78.251 pr. 31.12.2020.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. på t.DKK 10.481 og t.DKK 8.400 med pant i grunde og bygninger med bogført værdi på t.DKK 70.555 pr. 31.12.2020.

Sub-koncernen har stillet bankgaranti overfor samarbejdspartner med en hæftelse på t.DKK 1.697 pr. 31.12.2020.

## Norisol A/S:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 24.206 er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 3.635.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 12.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 debitorer, varelager, driftsmateriel, goodwill og andre immaterielle aktiver med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 83.619

Sub-koncernen har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 5.000 med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 24.206

Leasingaktiver ligger til sikkerhed for leasingforpligtelser

## NRSL Holding A/S

Til sikkerhed for virksomhedens gæld over for banker er der stillet pant eller anden sikkerhed i virksomhedens aktier i dattervirksomheden Norisol A/S. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør t.DKK 83.327.

## NO Invest A/S:

Til sikkerhed for virksomhedens gæld over for kreditinstitutter er stillet pant eller anden sikkerhed i virksomhedens aktier i dattervirksomheden NRSL Holding A/S for en værdi af t.DKK 22.026. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør t.DKK 25.452.

## M/S2 Haslev

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 8.239 er der givet pant i investeringsejendom, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 23.162.

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 2.000, med pant i ovenstående investeringsejendom. Ejerpantebrevet på i alt t.DKK 2.000 henligger i selskabets besiddelse.

## M/S 2 Holding ApS:

Selskabet har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfonde på i alt t.DKK 116.159. Pr. balancedagen er i alt indskudt t.DKK 73.770.



**20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -**

Modervirksomhed:

Moderselskabet har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfonde på i alt t.DKK 109.010. Pr. balancedagen er i alt indskudt t.DKK 82.145.

**21. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Per Asmund Christensen	Ejer

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

	Koncern	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK
<b>22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	34.126	43.781
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-11.841	-265
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-18.953	-4.051
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	6.506	-20.704
Finansielle indtægter	-6.291	-23.933
Nedskrivning af finansielle aktiver	5.800	0
Finansielle omkostninger	36.503	24.733
Skat af årets resultat	4.624	3.808
I alt	50.474	23.369

## 23. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

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

### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### KONCERNREGSKAB

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Minoritetsinteresser**

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

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

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

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

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

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

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt i modervirksomhedens balance på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele. I koncernregnskabet indregnes goodwill fuldt ud uanset ejerandel i dattervirksomheden, dvs. inkl. goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andele af dattervirksomheder.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre

**23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

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

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

**23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Andre driftsindtægter**

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Erhvervede rettigheder	2-10	0
Goodwill	5-20	0
Bygninger	20-55	0
Indretning af lejede lokaler	3	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 5-20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

**23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Grunde afskrives ikke.

Investeringsejendomme afskrives ikke.

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

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

**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

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

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

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

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

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

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

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

*Erhvervede rettigheder*

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

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

*Goodwill*

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

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

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

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

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

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

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

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

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

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



**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

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

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene i modervirksomhedens balance, mens transaktionsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i koncernregnskabet.

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

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

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

*Indre værdis metode*

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

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

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

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

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**Varebeholdninger**

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

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

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

**Tilgodehavender**

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

**23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

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