

M/S2 Holding ApS

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

Årsrapport for 2021

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 23.06.22

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 - 16
Egenkapitalopgørelse	17
Koncernens pengestrømsopgørelse	18
Noter	19 - 46

Selskabet

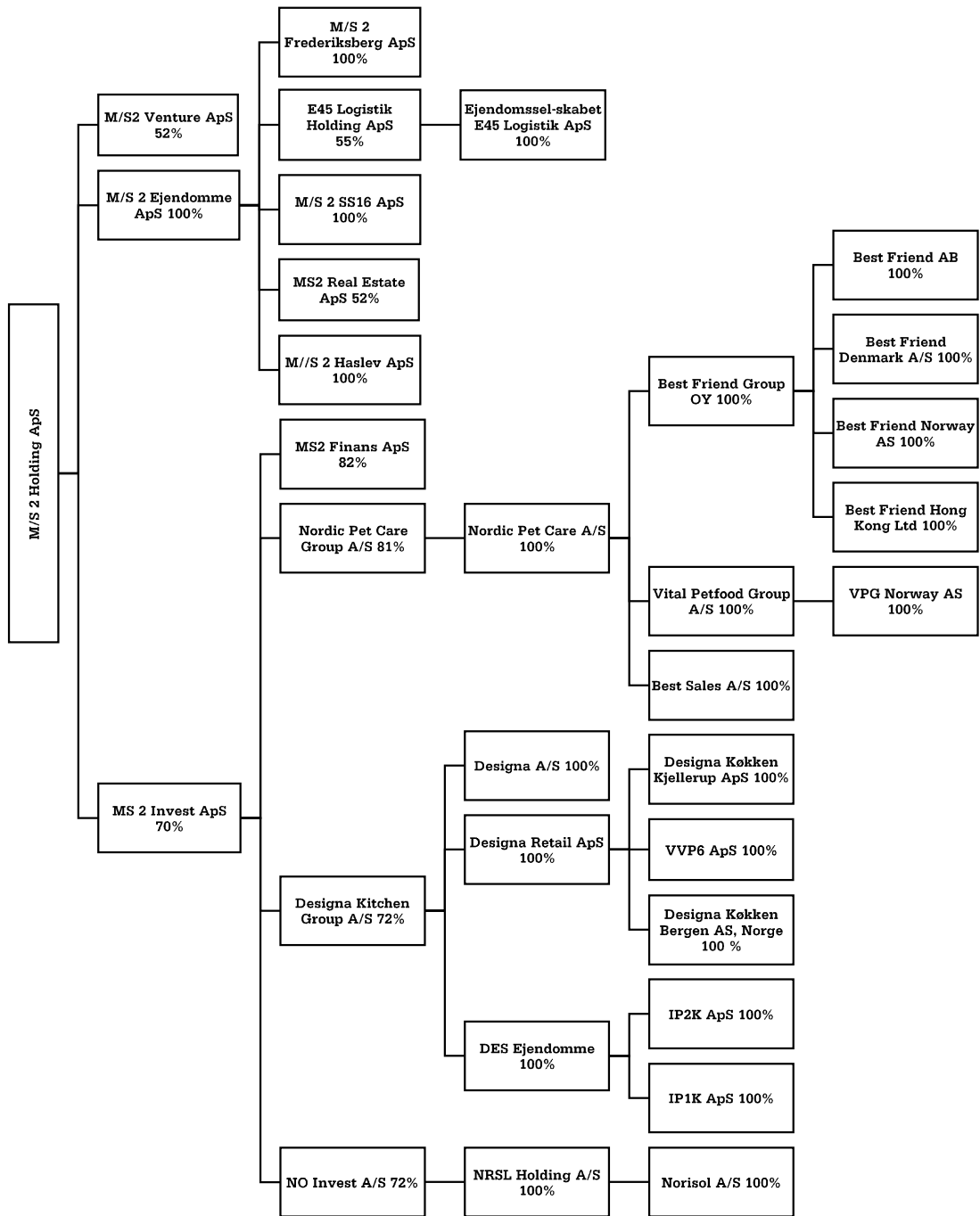
M/S2 Holding ApS
Store Strandstræde 16
1255 København K
Telefon: 26 32 64 15
Hjemsted: København
CVR-nr.: 25 80 94 24
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Per Asmund Christensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. juni 2022

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 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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 23. juni 2022

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	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	1.262.353	1.220.916	1.352.564	1.051.684	509.752
Resultat før af- og nedskrivninger	92.785	72.238	44.809	62.962	50.902
Resultat af primær drift	95.731	41.336	1.293	21.853	31.218
Finansielle poster i alt	36.685	-23.565	23.955	-5.531	27.692
Årets resultat	105.291	13.147	20.030	24.060	55.557
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	1.325.918	1.290.566	1.263.426	1.288.039	819.611
Investeringer i materielle anlægsaktiver	16.442	1.226	0	0	0
Egenkapital	680.555	562.330	547.413	533.467	464.021
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	92.555	101.188	95.395	-38.428	12.789
Investeringer	-9.470	-33.187	8	-169.419	-32.733
Finansiering	-86.868	-72.720	-72.230	152.622	4.313
Årets pengestrømme	-3.783	-4.719	23.173	-55.225	-15.631

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	17%	2%	4%	5%	13%
Bruttomargin	36%	34%	35%	31%	25%
Overskudsgrad	8%	3%	0%	2%	6%

Soliditet

Soliditetsgrad	52%	44%	43%	41%	57%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

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

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 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 garderoberløsninger. .

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på t.DKK 105.291 mod t.DKK 13.147 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 680.555.

Resultatforventningen for 2021 var et positivt resultat. Målsætningen blev opfyldt.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for 2022.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning 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.

Dataetik

Virksomhedens aktiviteter og forretningsmodel omfatter ikke databehandling i en grad, hvor ledelsen finder det nødvendigt at fastsætte en politik for området. Virksomheden behandler ikke data og anvender ligeledes ikke algoritmer til dataanalyse, og dette er således ikke en integreret del af virksomhedens strategi og forretningsmodel.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK	
1	Nettoomsætning	1.262.353	1.220.916	1.201	1.134
	Andre driftsindtægter	5.173	3.614	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-701.757	-713.546	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-114.003	-97.582	-601	-464
	Bruttofortjeneste	451.766	413.402	600	670
2	Personaleomkostninger	-358.981	-341.164	-3.089	-1.701
	Resultat før af- og nedskrivninger	92.785	72.238	-2.489	-1.031
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-31.210	-34.126	-198	-65
	Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	0	0	-733	0
	Resultat før dagsværdireguleringer	61.575	38.112	-3.420	-1.096
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	34.405	11.841	0	0
	Andre driftsomkostninger	-249	-8.617	0	0
	Resultat af primær drift	95.731	41.336	-3.420	-1.096
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-2.234	817
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	16.864	18.953	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	26.377	-6.506	26.377	-6.506
6	Andre finansielle indtægter	11.424	6.291	9.224	5.346
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-13.502	-5.800	0	0
7	Andre finansielle omkostninger	-4.478	-36.503	-1.263	-15.515
	Resultat før skat	132.416	17.771	28.684	-16.954
	Skat af årets resultat	-27.125	-4.624	-3.616	2.372
	Årets resultat	105.291	13.147	25.068	-14.582
8	Forslag til resultatdisponering				

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.227	404	0	0
	Erhvervede rettigheder	488	1.638	0	0
	Goodwill	65.853	77.035	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	70.568	79.077	0	0
	Grunde og bygninger	234.889	218.901	0	0
	Investeringsejendomme	177.502	154.920	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.620	0	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	37.182	46.831	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	21.370	15.035	1.048	1.246
10	Materielle anlægsaktiver i alt	472.563	435.687	1.048	1.246
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	157	10.266
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	165.456	155.362
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	83.195	60.276	0	0
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	103.485	88.438	103.485	88.438
12	Deposita	10	131	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	186.690	148.845	269.098	254.066
	Anlægsaktiver i alt	729.821	663.609	270.146	255.312
	Råvarer og hjælpematerialer	49.085	41.348	0	0
	Varer under fremstilling	522	1.171	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	98.871	90.162	0	0
	Varebeholdninger i alt	148.478	132.681	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning	14.862	14.588	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	147.535	169.610	255	425
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5.480	11.748	0	0
	Udskudt skatteaktiv	18.205	16.218	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	4.163	8.221	0	2.633
	Andre tilgodehavender	19.596	22.503	10.024	9.655
13	Periodeafgrænsningsposter	10.207	13.164	20	38
	Tilgodehavender i alt	220.048	256.052	10.299	12.751

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele	155.948	151.966	155.948	151.966
Værdipapirer og kapitalandele i alt	155.948	151.966	155.948	151.966
Likvide beholdninger	71.623	86.258	19.589	14.109
Omsætningsaktiver i alt	596.097	626.957	185.836	178.826
Aktiver i alt	1.325.918	1.290.566	455.982	434.138

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for opskrivninger	16.337	8.322	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	43.807	30.639	0	0
	Overført resultat	521.331	462.113	445.170	426.102
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000	6.000	6.000	6.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	587.600	507.199	451.295	432.227
14	Minoritetsinteresser	92.955	55.131	0	0
	Egenkapital i alt	680.555	562.330	451.295	432.227
15	Hensættelser til udskudt skat	52.195	36.428	49	38
16	Andre hensatte forpligtelser	5.325	4.506	853	0
	Hensatte forpligtelser i alt	57.520	40.934	902	38
17	Gæld til realkreditinstitutter	71.595	63.500	0	0
17	Gæld til øvrige kreditinstitutter	151.439	213.204	0	0
17	Leasingforpligtelser	8.910	6.816	0	0
17	Anden gæld	29.747	24.840	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	261.691	308.360	0	0
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	51.656	87.328	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	10.438	17.308	0	0
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	8.007	22.264	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	890	9.970	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	146.315	136.934	183	297
	Selskabsskat	14.733	4.558	2.437	0
	Anden gæld	94.113	98.782	1.165	1.576
18	Periodeafgrænsningsposter	0	1.798	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	326.152	378.942	3.785	1.873
	Gældsforpligtelser i alt	587.843	687.302	3.785	1.873
	Passiver i alt	1.325.918	1.290.566	455.982	434.138
19	Oplysninger om dagsværdi				
20	Eventualforpligtelser				
21	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
22	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 regnskabsår et
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20						
Saldo pr. 01.01.20	125	18.497	22.245	4.512	461.002	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	0	0	0	0
Korrigeret 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
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	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
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21						
Saldo pr. 01.01.21	125	8.322	30.639	0	462.113	6.000
Opskrivninger i året	0	8.015	0	0	0	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	0	-4.450	0	4.450	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-6.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	480	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	17.618	0	54.288	6.000
Saldo pr. 31.12.21	125	16.337	43.807	0	521.331	6.000
Modervirksomhed:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20						
Saldo pr. 01.01.20	125	0	0	0	446.684	9.506
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-9.506
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	-20.582	6.000
Saldo pr. 31.12.20	125	0	0	0	426.102	6.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21						
Saldo pr. 01.01.21	125	0	0	0	426.102	6.000
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-6.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	19.068	6.000
Saldo pr. 31.12.21	125	0	0	0	445.170	6.000

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK
Årets resultat	105.291	13.147
23 Reguleringer	-12.239	50.474
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-15.797	-2.850
Tilgodehavender	33.933	82.555
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.381	-21.497
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-31.277	9.563
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	89.292	131.392
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	6.929	6.291
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-4.478	-36.503
Betalt selskabsskat	812	8
Pengestrømme fra driften	92.555	101.188
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.289	-2.624
Salg af immaterielle anlægsaktiver	1.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-16.442	-13.689
Salg af materielle anlægsaktiver	4.992	3.294
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-15.505	-1.023
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	-30.551
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	0	6.956
Modtaget udbytte	20.774	4.450
Pengestrømme fra investeringer	-9.470	-33.187
Betalt udbytte	-6.000	-9.506
Netto optagelse af gæld til real- og øvrige kreditinstitutter	-80.868	-63.214
Pengestrømme fra finansiering	-86.868	-72.720
Årets samlede pengestrømme	-3.783	-4.719
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	86.258	60.066
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	151.966	210.985
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-17.308	-45.416
Likvide beholdninger ved årets slutning	217.133	220.916
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	71.623	86.258
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	155.948	151.966
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-10.438	-17.308
I alt	217.133	220.916

1. Nettoomsætning

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

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

2. Personaleomkostninger

Lønninger	326.478	300.453	3.052	1.649
Pensioner	27.224	28.320	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.659	10.377	6	5
Andre personaleomkostninger	620	2.014	31	47
I alt	358.981	341.164	3.089	1.701
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	664	716	3	2

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.341	1.354	75	75
Skatterådgivning	93	87	0	0
Andre ydelser	427	367	50	50
I alt	1.861	1.808	125	125

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	817
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	0	0	839	0
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder	0	0	-3.073	0
I alt	0	0	-2.234	817

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

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	16.864	18.953	0	0
I alt	16.864	18.953	0	0

6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	3.347	2.924
Renteindtægter fra associerede virksomheder	1.837	1.576	0	0
Renteindtægter i øvrigt	1.556	3.649	1.382	2.038
Valutakursgevinster	3	696	0	14
Øvrige finansielle indtægter	8.028	370	4.495	370
I alt	11.424	6.291	9.224	5.346

7. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	0	0	72	112
Valutakurstab	58	3.374	37	601
Øvrige finansielle omkostninger	4.420	33.129	1.154	14.802
I alt	4.478	36.503	1.263	15.515

8. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	17.618	12.844	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000	6.000	6.000	6.000
Minoritetsinteresser	27.385	4.212	0	0
Overført resultat	54.288	-9.909	19.068	-20.582
I alt	105.291	13.147	25.068	-14.582

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.21	2.015	33.721	202.804
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-14	0
Tilgang i året	4.289	0	0
Afgang i året	0	-1.450	-1.550
Kostpris pr. 31.12.21	6.304	32.257	201.254
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	-1.611	-32.083	-127.770
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	17	0
Afskrivninger i året	-466	-1.153	-9.181
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.450	1.550
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	-2.077	-31.769	-135.401
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	4.227	488	65.853

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:					
Kostpris pr. 01.01.21	234.281	131.080	0	223.468	86.337
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-24	0	0	0	-14
Tilgang i året	115	178	1.888	4.009	10.252
Afgang i året	-10.684	-9.245	-6.964	-4.851	-4.234
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-7.016	0	7.630	-18.442	16.709
Kostpris pr. 31.12.21	216.672	122.013	2.554	204.184	109.050
Opskrivninger pr. 01.01.21	53.596	23.839	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-4	0	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.755	0	0	0
Opskrivninger i året	23.706	34.405	0	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	7.016	0	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.21	84.314	55.489	0	0	0

10. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Investerings-ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	-68.976	0	0	-176.645	-78.955
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	14	0	0	0	13
Afskrivninger i året	-5.893	0	-1.688	-5.166	-6.733
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	8.090	0	0	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	668	0	5.066	4.846	3.646
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-4.312	9.963	-5.651
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	-66.097	0	-934	-167.002	-87.680
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	234.889	177.502	1.620	37.182	21.370
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.21	168.852	122.013	1.620	37.182	21.370

10. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Modervirksomhed:					
Kostpris pr. 01.01.21	0	0	0	0	1.325
Kostpris pr. 31.12.21	0	0	0	0	1.325
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	0	0	0	0	-79
Afskrivninger i året	0	0	0	0	-198
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	0	0	0	0	-277
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0	0	0	0	1.048

Koncern:

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

Fastsættelse af dagsværdi er baseret på forventet normaliseret driftsresultater for de pågældende ejendomme og afkastkrav på 2,5 - 10%. 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
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.21	0	29.637	87.175
Tilgang i året	0	13.470	5.000
Afgang i året	0	-3.200	0
Kostpris pr. 31.12.21	0	39.907	92.175
Opskrivninger pr. 01.01.21	0	30.639	0
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	235	0
Opskrivninger i året	0	-519	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	17.383	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-4.450	0
Opskrivninger pr. 31.12.21	0	43.288	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.21	0	0	1.263
Dagsværdireguleringer i året	0	0	10.047
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.21	0	0	11.310
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0	83.195	103.485

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. 01.01.21	157	0	87.175
Tilgang i året	0	0	5.000
Kostpris pr. 31.12.21	157	0	92.175
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.21	0	0	1.263
Dagsværdireguleringer i året	0	0	10.047
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.21	0	0	11.310
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	157	0	103.485
Navn og hjemsted:			Ejerandel
Dattervirksomheder:			
M/S2 Invest ApS, København			70%
M/S2 Ejendomme ApS, København			100%
MS2 Venture ApS, København			52%

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.21	0	131
Afgang i året	0	-121
Kostpris pr. 31.12.21	0	10
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0	10
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.21	165.456	0
Kostpris pr. 31.12.21	165.456	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	165.456	0

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

13. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	10.207	13.164	20	38
---------------------------------	--------	--------	----	----

14. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	55.131	41.032	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	9.000	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	10.439	887	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	27.385	4.212	0	0
I alt	92.955	55.131	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
15. Udskudt skat				
Udskudt skat pr. 01.01.21	-20.210	-3.582	49	38
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-13.780	-16.628	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.21	-33.990	-20.210	49	38
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skatteaktiv	-18.205	-16.218	0	0
Hensættelser til udskudt skat	52.195	36.428	49	38
I alt	33.990	20.210	49	38

16. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i t.DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.21	4.506
Hensat i året	819
Forpligtelser pr. 31.12.21	5.325
Modervirksomhed:	
Hensat i året	853
Forpligtelser pr. 31.12.21	853

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

16. Andre hensatte forpligtelser - fortsat -

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	5.325	4.506	853	0
----------------------------	-------	-------	-----	---

17. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	17.871	43.477	89.466	67.325
Gæld til øvrige kreditinstitutter	28.772	0	180.211	267.603
Leasingforpligtelser	4.713	0	13.623	8.443
Anden gæld	300	22.227	30.047	50.844
I alt	51.656	65.704	313.347	394.215

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

18. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	0	1.798	0	0
I alt	0	1.798	0	0

19. 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. 31.12.21	177.502	155.948	103.485	234.889	671.824
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	34.405	3.725	26.377	0	64.507
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	0	0	0	23.706	23.706
Modervirksomhed:					
Dagsværdi pr. 31.12.21	0	155.948	103.485	0	259.433
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	0	3.725	26.377	0	30.102

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 2,5 - 10,0%. 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.

20. 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 2.400.

Andre eventualforpligtelser

Norisol A/S:

For entreprisekontrakter har Norisol stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kaufionsforsikringer. Heraf er 13,2 mio DKK forsikret af kaufionsforsikringselskaber. Norisol hæfter som selvskyldnerkaufionist for opfyldelse af nuværende og fremtidige forpligtelser overfor forsikringselskaber.

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.

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Nordic Pet Care Group A/S:

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagement med Sydbank:

- 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 1.681.880 EUR med pant i driftsaktiver i Best Friend Group OY

Regnskabsmæssige værdier af pantsatte aktiver udgør henholdsvis 100.7 mio kr. for grunde og bygninger, 28.5 mio. kr. for driftsaktiver.

Sub-koncernen har overfor kreditinstitutter afgivet pantsætningsforbud.

Designa Kitchen Group A/S:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 27.276 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 85.700.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve til sikkerhed for bankgæld på i alt t.DKK 18.881, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 85.700.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 19.739 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 184.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.21 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 20.614
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 7.813
- Varebeholdninger t.DKK 25.717
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 27.185

Sub-koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 9.000, der giver pant i goodwill med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 20.614 samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 6.377. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til tilknyttede virksomheder på i alt t.DKK 21.561.

NO Invest A/S:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der afgivet virksomhedspant på t.DKK 12.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.21 debitorer, varelager, driftsmateriel, goodwill og andre immaterielle aktiver med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 70.456

Sub-koncernen har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 5.000 med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 23.372

Leasingaktiver ligger til sikkerhed for leasingforpligtelser

Til sikkerhed for virksomhedens gæld over for kreditinstitutter er der stillet pant eller anden sikkerhed i virksomhedens aktier i dattervirksomheden NRSK Holding A/S for en værdi af t.DKK 22.775. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør t.DKK 27.504.

M/S2 Haslev:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 8.124 er der givet pant i investeringsejendom, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 23.502.

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/S2 Frederiksberg:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 18.049 er der givet pant i investeringsejendom, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 30.000.

M/S 2 Holding ApS:

Selskabet har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfonde på i alt t.DKK 115.649. Pr. balancedagen er i alt indskudt t.DKK 88.438.

Modervirksomhed:

Moderselskabet har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfonde på i alt t.DKK 115.649. Pr. balancedagen er i alt indskudt t.DKK 88.438.

22. 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	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK
23. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	31.210	34.126
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-34.405	-11.841
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-16.864	-18.953
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-26.377	6.506
Finansielle indtægter	-11.424	-6.291
Nedskrivning af finansielle aktiver	13.502	5.800
Finansielle omkostninger	4.478	36.503
Skat af årets resultat	27.125	4.624
Øvrige reguleringer	516	0
I alt	-12.239	50.474

24. 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 kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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 nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers 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.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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:

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

	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.

Grunde afskrives ikke.

Investeringsejendomme afskrives ikke.

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

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

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger

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

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

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

Andre driftsomkostninger

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

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Nedskrivning af finansielle aktiver

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

Andre finansielle poster

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

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

Skat af årets resultat

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

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

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

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

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

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

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

Erhvervede rettigheder

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Materielle anlægsaktiver***Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme 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. Investeringsjendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsjendomme 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".

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.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

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.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 nettosalgpris 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.

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.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre 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.

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

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

skrivninger til overført resultat.

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

Hensatte forpligtelser

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser 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.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

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

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Periodeafgrænsningsposter**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.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko 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.