

M/S2 Holding ApS

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

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.08.20

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 - 18
Koncernens pengestrømsopgørelse	19
Noter	20 - 45

Selskabet

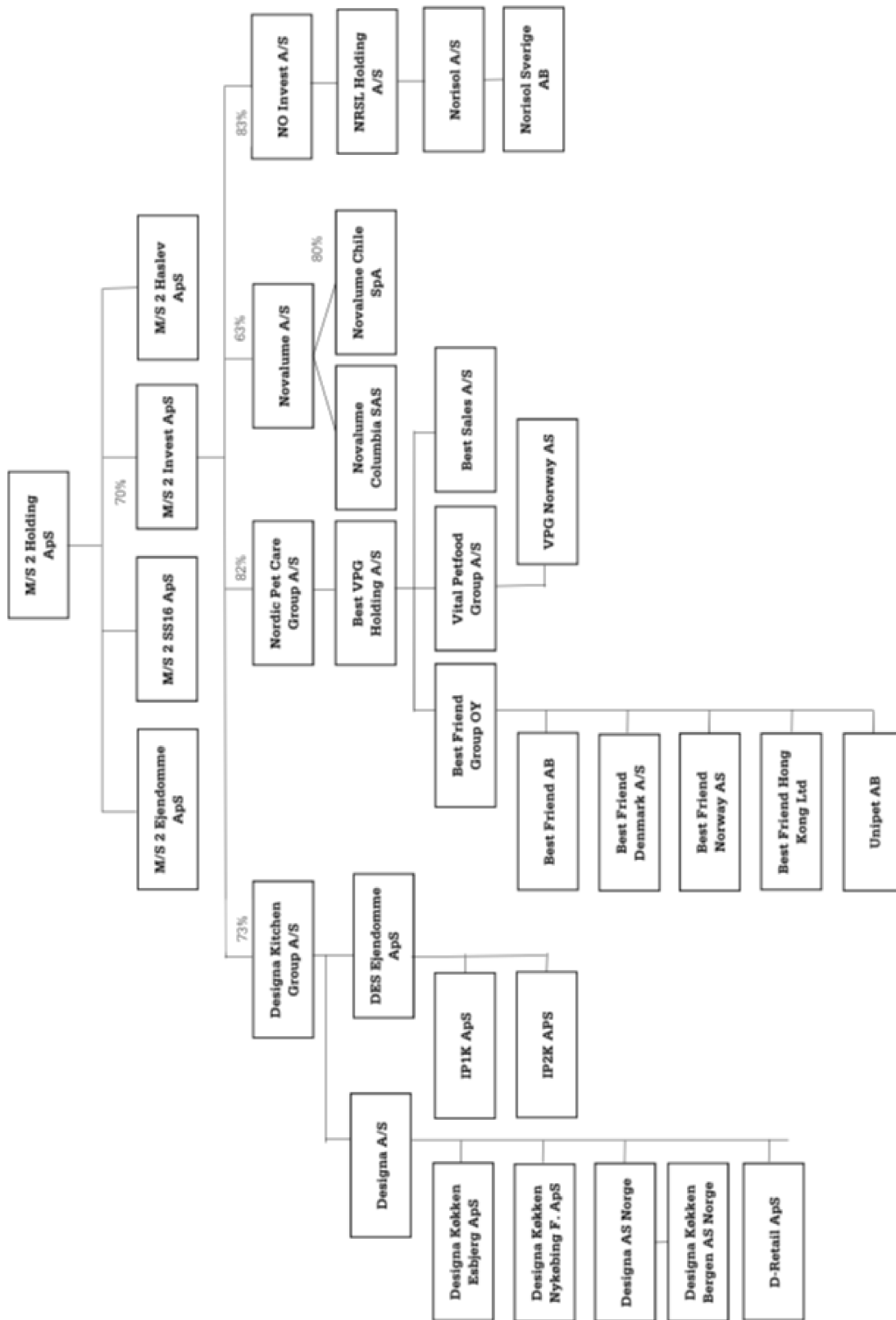
M/S2 Holding ApS
Store Strandstræde 16
1255 København K
Hjemsted: København
CVR-nr.: 25 80 94 24
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Per Asmund Christensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Tilknnyttede virksomheder er ejet 100% medmindre andet er anført

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. august 2020

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 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 31. august 2020

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	2019	2018	2017	2016	2015
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	1.352.564	1.051.684	509.752	481.342	460.070
Resultat før af- og nedskrivninger	44.809	62.962	50.902	28.819	34.664
Resultat af primær drift	1.293	21.853	31.218	10.450	15.918
Finansielle poster i alt	23.955	-5.531	27.692	22.216	-11.493
Årets resultat	20.030	24.060	55.557	32.053	3.641

Balance

Samlede aktiver	1.263.426	1.288.039	819.611	738.140	702.295
Egenkapital	547.413	533.467	464.021	410.256	379.388

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	95.395	-38.428	12.789	60.455	35.048
Investeringer	8	-169.419	-32.733	-34.340	-24.333
Finansiering	-72.230	152.622	4.313	-14.458	-5.642
Årets pengestrømme	23.173	-55.225	-15.631	11.657	5.073

Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	4%	5%	13%	8%	1%
Bruttomargin	35%	31%	25%	21%	0%
Overskudsgrad	0%	2%	6%	2%	3%

Soliditet

Egenkapitalandel	43%	41%	57%	56%	54%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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 og svenske 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 i udvikling, produktion og salg af køkkener, bad og garderobeløsninger.

Novalume A/S koncernens aktivitet består i udvikling og salg af grøn LED lys og trådløse smart city løsninger.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på t.DKK 20.030 mod t.DKK 24.060 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 547.413.

Resultatforventningen for 2019 var et positivt resultat. Målsætningen blev opfyldt.

Ledelsen finder årets resultat for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat for 2020.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets er der sket udbrud af COVID-19.

Koncernen har investeret og driver aktivitet i en række virksomheder og brancher. Det er på nuværende tidspunkt for tidligt at vurdere de endelige konsekvenser for heraf, men ledelsen vurderer, at udbruddet samlet set får en begrænset effekt på koncernens omsætning og indtjening.

Efter regnskabsårets afslutning er der derudover 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		
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK	
2	Nettoomsætning	1.352.564	1.051.684	759	0
	Andre driftsindtægter	10.562	20.590	0	247
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-779.250	-649.838	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-110.325	-101.412	-586	-667
	Bruttoresultat	473.551	321.024	173	-420
3	Personaleomkostninger	-428.742	-258.062	-1.145	-877
	Resultat før af- og nedskrivninger	44.809	62.962	-972	-1.297
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-43.781	-41.370	-7	-396
	Resultat før dagsværdireguleringer	1.028	21.592	-979	-1.693
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	265	261	0	0
	Resultat af primær drift	1.293	21.853	-979	-1.693
	Andre driftsomkostninger	-1.410	-1.242	0	0
	Resultat før finansielle poster	-117	20.611	-979	-1.693
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	801	744
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4.051	2.497	0	56
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	20.704	10.118	20.704	10.118
6	Andre finansielle indtægter	23.933	13.427	23.971	8.983
7	Andre finansielle omkostninger	-24.733	-31.573	-775	-9.171
	Resultat før skat	23.838	15.080	43.722	9.037
	Skat af årets resultat	-3.808	8.980	-5.731	-1.648
	Årets resultat	20.030	24.060	37.991	7.389
8	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.059	2.737	0	0
	Erhvervede rettigheder	2.444	3.974	0	0
	Goodwill	87.165	110.874	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	4.088	4.244	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	98.756	121.829	0	0
	Grunde og bygninger	211.088	221.197	0	0
	Investeringsejendomme	17.932	17.667	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	48.283	51.372	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.797	11.698	86	81
10	Materielle anlægsaktiver i alt	296.100	301.934	86	81
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.266	266
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	118.084	121.123
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	40.263	39.112	0	0
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	93.557	83.808	93.556	83.808
12	Deposita	654	852	100	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	134.474	123.772	222.006	205.197
	Anlægsaktiver i alt	529.330	547.535	222.092	205.278
	Råvarer og hjælpematerialer	47.615	36.364	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	82.216	98.706	0	0
	Forudbetalinger for varer	0	522	0	0
	Varebeholdninger i alt	129.831	135.592	0	0

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Igangværende arbejder for fremmed regning	17.964	9.074	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	244.926	298.982	528	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	2.080
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	456	0	0
15 Udskudt skatteaktiv	22.153	23.915	20	24
Tilgodehavende selskabsskat	8.641	5.935	0	0
Andre tilgodehavender	29.860	26.769	2.574	1.978
13 Periodeafgrænsningsposter	9.670	6.260	3	12
Tilgodehavender i alt	333.214	371.391	3.125	4.094
Andre værdipapirer og kapitalandele	210.985	209.626	210.983	209.622
Værdipapirer og kapitalandele i alt	210.985	209.626	210.983	209.622
Likvide beholdninger	60.066	23.895	26.206	6.159
Omsætningsaktiver i alt	734.096	740.504	240.314	219.875
Aktiver i alt	1.263.426	1.288.039	462.406	425.153

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for opskrivninger	18.497	19.227	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	22.245	21.094	0	0
	Reserve for udviklingsomkostninger	4.512	2.114	0	0
	Overført resultat	461.002	435.479	456.190	418.198
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	5.000	0	5.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	506.381	483.039	456.315	423.323
14	Minoritetsinteresser	41.032	50.428	0	0
	Egenkapital i alt	547.413	533.467	456.315	423.323
15	Hensættelser til udskudt skat	18.571	15.211	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	5.664	5.231	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	24.235	20.442	0	0
16	Gæld til realkreditinstitutter	49.105	47.305	0	0
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter	254.589	177.377	0	0
16	Leasingforpligtelser	4.176	852	0	0
16	Anden gæld	10.602	6.380	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	318.472	231.914	0	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	35.354	189.142	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	45.416	31.058	0	0
	Leasingforpligtelser	897	2.218	0	0
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	19.057	18.640	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	6.656	4.681	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	158.431	130.109	153	98
	Selskabsskat	9.381	7.913	5.431	1.557
	Anden gæld	97.889	116.846	507	175
17	Periodeafgrænsningsposter	225	1.609	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	373.306	502.216	6.091	1.830
	Gældsforpligtelser i alt	691.778	734.130	6.091	1.830
	Passiver i alt	1.263.426	1.288.039	462.406	425.153
18	Afledte finansielle instrumenter				
19	Eventualforpligtelser				
20	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
21	Nærtstående parter				

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode	Reserve for udviklings- om- kostninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18	125	0	19.353	888	425.458	105
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	0	-131	0
Opskrivninger i året	0	19.227	0	0	0	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	0	-700	0	700	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-105
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	1.226	-1.226	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.441	0	10.678	5.000
Saldo pr. 31.12.18	125	19.227	21.094	2.114	435.479	5.000
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

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode	Reserve for udviklings- om- kostninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Modervirksomhed:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18	125	0	0	0	415.809	105
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-105
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	2.389	5.000
Saldo pr. 31.12.18	125	0	0	0	418.198	5.000
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

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK
Årets resultat	20.030	24.060
22 Reguleringer	23.369	32.650
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	5.761	1.472
Tilgodehavender	39.121	-78.880
Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.422	-7.088
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-19.270	7.746
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	97.433	-20.040
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	23.933	9.386
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-24.733	-27.030
Betalt selskabsskat	-1.238	-744
Pengestrømme fra driften	95.395	-38.428
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.708	-6.600
Salg af immaterielle anlægsaktiver	7.404	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-24.487	-72.992
Salg af materielle anlægsaktiver	3.035	6.593
Køb af virksomheder	0	-111.830
Årets nettoinvestering i 'andre værdipapirer og kapitalandele', under anlægsaktiver	14.864	5.229
Modtaget udbytte	2.900	700
Andel af likvide beholdninger ved virksomhedsovertagelse	0	9.481
Pengestrømme fra investeringer	8	-169.419
Betalt udbytte	-5.000	-105
Netto optagelse af gæld til real- og øvrige kreditinstitutter	-67.230	152.727
Pengestrømme fra finansiering	-72.230	152.622
Årets samlede pengestrømme	23.173	-55.225
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	23.894	33.165
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	209.626	236.989
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-31.058	-12.467
Likvide beholdninger ved årets slutning	225.635	202.462
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	60.066	23.894
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	210.985	209.626
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-45.416	-31.058
I alt	225.635	202.462

1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK
Særlige poster:					
Negativ goodwill	Andre driftsindtægter	0	7.254	0	0
Aktivering af udskudt skat	Skat af årets resultat	0	10.874	0	0
I alt		0	18.128	0	0

2. Nettoomsætning

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK

3. Personaleomkostninger

Lønninger	395.929	254.153	1.118	825
Pensioner	31.269	20.694	0	0
Andre omkostninger til social sikring	28.094	14.639	4	4
Andre personaleomkostninger	5.454	2.461	23	48
Personaleomkostninger overført til aktiver	-32.004	-33.885	0	0
I alt	428.742	258.062	1.145	877
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	916	621	1	1

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.154	1.281	75	75
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	354	0	0
Skatterådgivning	121	74	0	0
Andre ydelser	394	1.366	50	50
I alt	1.669	3.075	125	125

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4.051	2.497	0	56
I alt	4.051	2.497	0	56

6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	5.028	4.198
Renter, associerede virksomheder	0	1.266	0	0
Renteindtægter i øvrigt	3.517	1.587	3.517	1.587
Valutakursreguleringer	2.758	4.041	12	46
Øvrige finansielle indtægter	17.658	6.533	15.414	3.152
I alt	23.933	13.427	23.971	8.983

7. Finansielle omkostninger

Valutakurstab	0	4.045	0	16
Øvrige finansielle omkostninger	24.733	27.528	775	9.155
I alt	24.733	31.573	775	9.171

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK
8. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.051	2.441	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	5.000	0	5.000
Minoritetsinteresser	-8.434	7.367	0	0
Overført resultat	24.413	9.252	37.991	2.389
I alt	20.030	24.060	37.991	7.389

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.19	3.815	33.322	212.441	4.244
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	8	-205	0
Tilgang i året	1.116	398	0	2.194
Afgang i året	0	0	-7.404	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	2.350	0	0	-2.350
Kostpris pr. 31.12.19	7.281	33.728	204.832	4.088
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-1.078	-29.346	-101.567	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-10	-8	0
Afskrivninger i året	-1.144	-1.928	-16.092	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-2.222	-31.284	-117.667	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	5.059	2.444	87.165	4.088

Aktiverede udviklingsprojekter vedrører primært udvikling af nye Light Management Systems. Udviklingsprojekter budgetteres og godkendes hvert kvartal, og prioriteres ud fra hvorvidt projektet tilføjer værdi til kunden. Udviklingsprojekterne følger planen.

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.19	235.829	14.965	210.973	76.410
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	17	0	-121	-241
Tilgang i året	262	0	10.103	14.122
Afgang i året	-2.821	0	-2.151	-9.903
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-609	0	0	609
Kostpris pr. 31.12.19	232.678	14.965	218.804	80.997
Opskrivninger pr. 01.01.19	45.165	2.702	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	3	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	-1.850	0	0	0
Opskrivninger i året	0	265	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	43.318	2.967	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-59.797	0	-159.601	-64.712
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-11	0	92	212
Afskrivninger i året	-5.838	0	-13.050	-6.766
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	693	0	2.038	9.111
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	45	0	0	-45
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-64.908	0	-170.521	-62.200
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	211.088	17.932	48.283	18.797
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.19	167.770	14.965	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19	0	0	0	0

10. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Produktions- anlæg og ma- skiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.19	0	0	0	88
Tilgang i året	0	0	0	12
Kostpris pr. 31.12.19	0	0	0	100
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	0	0	0	-7
Afskrivninger i året	0	0	0	-7
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	0	0	-14
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	0	0	86

Koncern:

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

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på forventede normaliseret driftsresultater for de pågældende ejendomme og afkastkrav på 6,5 - 10%. Afkastkravene er fastlagt under hensyntagen til ejendommens 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. 01.01.19	0	18.018	59.484
Tilgang i året	0	0	15.578
Afgang i året	0	0	1.234
Kostpris pr. 31.12.19	0	18.018	76.296
Opskrivninger pr. 01.01.19	0	21.094	24.324
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.116
Årets resultat fra kapitalandele	0	3.351	25.519
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-2.900	-28.858
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	0	700	-4.840
Opskrivninger pr. 31.12.19	0	22.245	17.261
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	40.263	93.557
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.19	266	0	59.484
Tilgang i året	10.000	0	15.578
Afgang i året	0	0	1.234
Kostpris pr. 31.12.19	10.266	0	76.296
Opskrivninger pr. 01.01.19	0	0	24.324
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.116
Årets resultat fra kapitalandele	0	0	25.519
Udbytte relateret til kapitalandele	0	0	-28.858
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	0	0	-4.841
Opskrivninger pr. 31.12.19	0	0	17.260
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	10.266	0	93.556

11. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

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%
Associerede virksomheder:	
AXIII MPH Invest ApS, København	25%

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	852
Tilgang i året	264
Afgang i året	-462
Kostpris pr. 31.12.19	654
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.19	0
Tilgang i året	100
Afgang i året	0
Kostpris pr. 31.12.19	100

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK

13. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	0	0	3	3
Andre periodeafgrænsningsposter	9.670	6.260	0	9
I alt	9.670	6.260	3	12

14. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	50.428	18.622	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-962	24.439	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-8.434	7.367	0	0
I alt	41.032	50.428	0	0

15. Udskudt skat

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	22.153	23.915	20	24
Udskudt skatteforpligtelse	-18.571	-15.211	0	0
I alt	3.582	8.704	20	24

Selskabet har pr. 31.12.2019 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 22.153, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	4.200	31.396	53.305	50.997
Gæld til øvrige kreditinstitutter	30.536	69.986	285.125	362.681
Leasingforpligtelser	618	0	4.794	998
Anden gæld	0	2.144	10.602	6.380
I alt	35.354	103.526	353.826	421.056

17. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	225	1.609	0	0
---------------------------	-----	-------	---	---

18. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, så som valutaterminskontrakter og rente- og valutaswaps.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter med en periode på 0-12 måneder.

19. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Novalume A/S:

Koncernens selskaber har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 1-47 måneder og en samlet restforpligtelse på, i alt t.DKK 2.960.

Norisol A/S:

Koncernens selskaber har indgået lejekontrakter og operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 1-60 måneder med en samlet nominel restleasingydelse på t.DKK 23.100.

Nordic Pet Care Group A/S:

Koncernens selskaber har indgået aftaler om operationel leasing af aktiver, hvor den samlede forpligtelse udgør t.DKK 2.490.

Andre eventualforpligtelser

Norisol A/S:

For entreprisekontrakter har Norisol stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kaufionsforsikringer. Heraf er 26,5 mio DKK forsikret af kaufionsforsikringselskaber. Norisol hæfter som selvskyldnerkaufionist for opfyldelse af nuværende og fremtidige forpligtelser overfor Tryg Forsikring A/S

Modervirksomheden:

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 Nordea Bank:

- 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 88,4 mio kr. for grunde og bygninger, 28,9 mio. kr. for driftsaktiver og 84,5 mio. kr i indre værdi på kapitalandele.

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 50.450 og t.DKK 21.165 pr. 31.12.2019.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev på t.DKK 2.000 med pant i grunde og bygninger med bogført værdi på t.DKK 1.975 pr. 31.12.2019.

Til sikkerhed for bankgæld på t.DKK 69.194 er tinglyst virksomhedspant på t.DKK 179.000 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 80.400 pr. 31.12.2019.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. på t.DKK 9.000 med pant i driftsmidler samt goodwill med en bogført værdi på t.DKK 29.757 pr. 31.12.2019.

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 50.450 og t.DKK 21.165 pr. 31.12.2019.

Koncernen har stillet bankgaranti overfor samarbejdspartner med en hæftelse på t.DKK 233 pr. 31.12.2019.

Norisol A/S:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 23.623 er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 4.142.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 107 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 12.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 debitorer, varelager, driftsmateriel, goodwill og andre immaterielle aktiver med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 77.666.

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 5.000 med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 23.623

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 105.759.

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 21.564. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør t.DKK 32.940.

Novalume:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 36.558 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 7.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 debitorer, varelager, driftsmateriel, goodwill og andre immaterielle aktiver.

M/S2 Haslev

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 8.354 er der givet pant i investeringsejendom, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 17.932.

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:

Koncernen 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.

Modervirksomhed:

Koncernen 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	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK

22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	0	-4.512
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	43.781	41.370
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-265	-261
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.051	-2.497
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-20.704	-10.118
Finansielle indtægter	-23.933	-13.427
Finansielle omkostninger	24.733	31.075
Skat af årets resultat	3.808	-8.980
I alt	23.369	32.650

23. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Måling af grunde og bygninger til dagsværdi via egenkapitalen

Grunde og bygninger er hidtil målt til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Grunde og bygninger måles fremover til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Ændringen er indregnet med fremadrettet virkning i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 51, stk. 2. Den ændrede regnskabspraksis har ingen påvirkning på årets resultat for 2019. Pr. 31.12.19 forøges egenkapitalen med t.DKK 14.515, og balancesummen forøges med t.DKK 16.193.

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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

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.

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 nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de overtagne nettoaktiver og købsvederlaget for virksomheden. Negativ goodwill, der kan henføres til eventualforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indtægtsføres i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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

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 udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige 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.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

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

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved 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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Indtægter ved 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:

23. 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 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 og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele samt gevinster og tab på gældsforpligtelser 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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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

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

Erhvervede rettigheder

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nettorealisationseværdien 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.

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 i associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

Gældsforpligtelser, som er effektivt sikret af afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.

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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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