

MS2 Holding ApS

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

Årsrapport for 2022

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 14.06.23

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 - 50

Selskabet

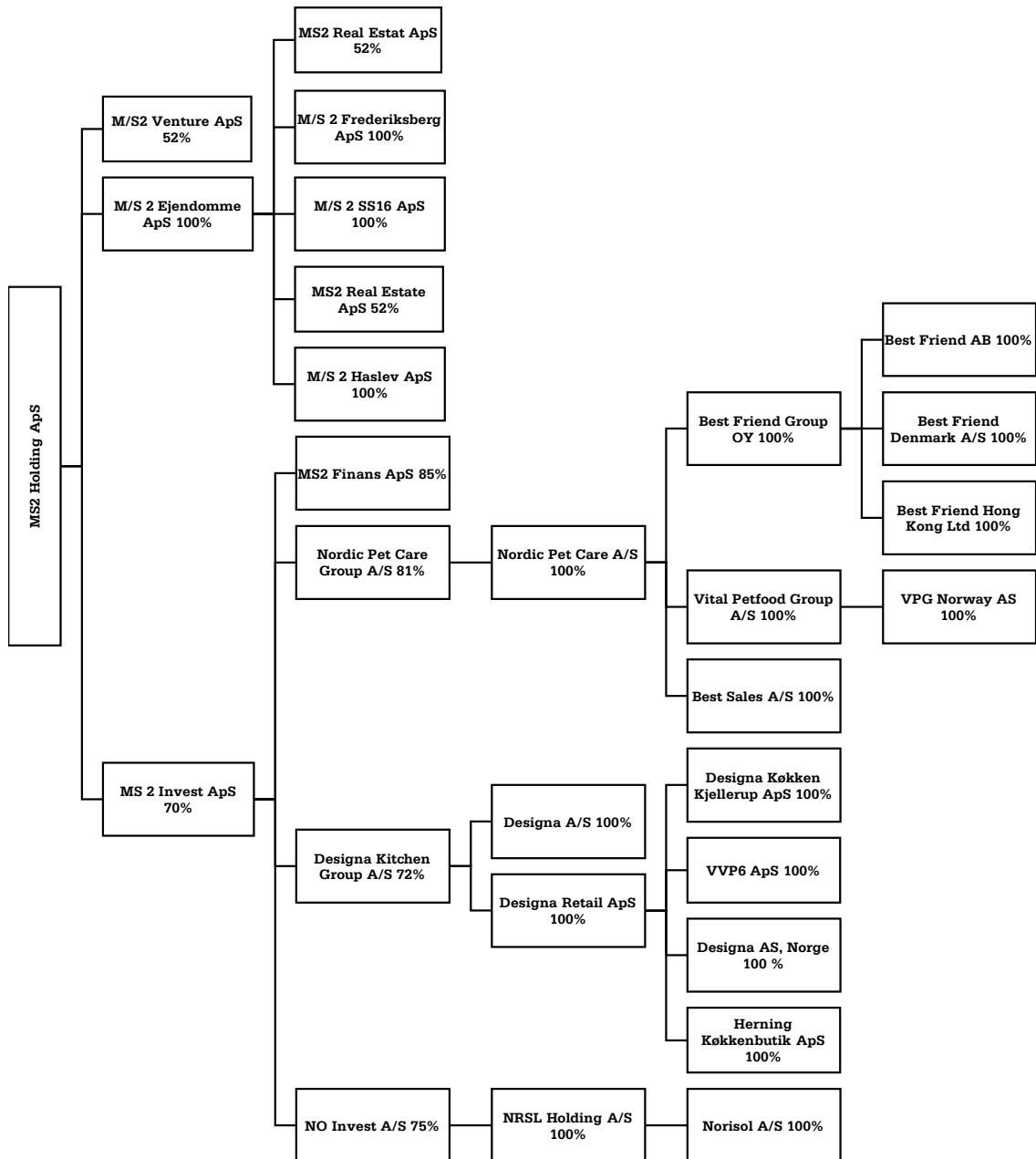
MS2 Holding ApS
c/o M/S2 Invest ApS
Store Strandstræde 16
1255 København K
Hjemsted: København
CVR-nr.: 25 80 94 24
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Per Asmund Christensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for MS2 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. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. juni 2023

Direktionen

Per Asmund Christensen

Til kapitalejeren i MS2 Holding ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MS2 Holding ApS for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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 revisoreres 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 14. juni 2023

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	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	1.388.017	1.262.353	1.220.916	1.352.564	1.051.684
Resultat før af- og nedskrivninger	142.649	92.785	72.238	44.809	62.962
Resultat af primær drift	104.945	95.731	41.336	1.293	21.853
Finansielle poster i alt	-8.382	36.685	-23.565	23.955	-5.531
Årets resultat	95.048	105.291	13.147	20.030	24.060
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	1.246.819	1.325.919	1.290.566	1.263.426	1.288.039
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12.880	16.442	1.226	0	0
Egenkapital	702.999	680.555	562.330	547.413	533.467

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	14%	19%	2%	4%	5%
Bruttomargin	39%	36%	34%	35%	31%
Overskudsgrad	8%	8%	3%	0%	2%

Soliditet

Soliditetsgrad	57%	53%	44%	43%	41%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

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 garderobeløsninger.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på t.DKK 95.048 mod t.DKK 105.291 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 702.999.

Resultatforventningen for 2022 var et positivt resultat. Målsætningen blev opfyldt.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for 2023.

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

Øverste ledelsesorgan

Selskabets øverste ledelse består kun af et medlem, og kønsfordelingen anses derfor som ligelig. En ligelig kønsfordeling forventes fastholdt i fremtiden.

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		
	2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK	
1	Nettoomsætning	1.388.017	1.262.353	888	1.201
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	4.507	0	0	0
	Andre driftsindtægter	87.305	5.173	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-805.230	-701.757	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-135.546	-114.003	-987	-601
	Bruttoresultat	539.053	451.766	-99	600
2	Personaleomkostninger	-396.404	-358.981	-3.581	-3.089
	Resultat før af- og nedskrivninger	142.649	92.785	-3.680	-2.489
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-29.367	-31.210	-341	-198
	Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	0	0	0	-733
	Resultat før dagsværdireguleringer	113.282	61.575	-4.021	-3.420
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-8.087	34.405	0	0
	Andre driftsomkostninger	-250	-249	0	0
	Resultat af primær drift	104.945	95.731	-4.021	-3.420
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	-2.234
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	12.200	16.864	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	13.088	26.377	13.254	26.377
6	Andre finansielle indtægter	3.918	11.424	5.095	9.224
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-2.725	-13.502	0	0
7	Andre finansielle omkostninger	-34.863	-4.478	-19.425	-1.263
	Resultat før skat	96.563	132.416	-5.097	28.684
	Skat af årets resultat	-1.515	-27.125	2.237	-3.616
	Årets resultat	95.048	105.291	-2.860	25.068
8	Forslag til resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.715	4.227	0	0
	Erhvervede rettigheder	6	488	0	0
	Goodwill	56.956	65.853	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	62.677	70.568	0	0
	Grunde og bygninger	145.035	234.889	0	0
	Investeringsejendomme	45.415	177.502	0	0
	Indretning af lejede lokaler	836	1.620	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	43.001	37.182	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.955	21.371	1.622	1.049
10	Materielle anlægsaktiver i alt	248.242	472.564	1.622	1.049
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	157	157
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	144.765	165.456
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	100.560	83.195	0	0
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	108.597	103.485	104.132	103.485
12	Deposita	20.552	10	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	229.709	186.690	249.054	269.098
	Anlægsaktiver i alt	540.628	729.822	250.676	270.147
	Råvarer og hjælpematerialer	50.915	49.085	0	0
	Varer under fremstilling	909	522	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	136.055	98.871	0	0
	Varebeholdninger i alt	187.879	148.478	0	0

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	
13	Igangværende arbejder for fremmed regning	17.103	14.862	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	209.563	147.535	195	255
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.420	5.480	0	0
	Udskudt skatteaktiv	0	18.205	1.652	0
	Tilgodehavende selskabsskat	341	4.163	0	0
	Andre tilgodehavender	10.409	19.596	479	10.024
14	Periodeafgrænsningsposter	15.064	10.207	190	20
	Tilgodehavender i alt	255.900	220.048	2.516	10.299
	Andre værdipapirer og kapitalandele	226.803	155.948	173.190	155.948
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	226.803	155.948	173.190	155.948
	Likvide beholdninger	35.609	71.623	20.252	19.589
	Omsætningsaktiver i alt	706.191	596.097	195.958	185.836
	Aktiver i alt	1.246.819	1.325.919	446.634	455.983

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for opskrivninger	14.693	16.337	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	50.372	43.807	0	0
	Reserve for udviklingsomkostninger	530	0	0	0
	Overført resultat	549.433	521.331	435.012	445.170
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	7.298	6.000	7.298	6.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	622.451	587.600	442.435	451.295
15	Minoritetsinteresser	80.548	92.955	0	0
	Egenkapital i alt	702.999	680.555	442.435	451.295
16	Hensættelser til udskudt skat	6.059	52.195	0	49
17	Andre hensatte forpligtelser	4.555	5.325	0	853
	Hensatte forpligtelser i alt	10.614	57.520	0	902
18	Gæld til realkreditinstitutter	26.733	71.595	0	0
18	Gæld til øvrige kreditinstitutter	72.233	151.439	0	0
18	Leasingforpligtelser	11.211	8.910	0	0
18	Anden gæld	29.735	29.747	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	139.912	261.691	0	0
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	44.534	51.656	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	50.989	10.438	0	0
13	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	19.580	8.007	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	5.135	890	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	168.619	146.315	351	183
	Selskabsskat	0	14.733	0	2.437
	Anden gæld	104.437	94.114	3.848	1.166
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	393.294	326.153	4.199	3.786
	Gældsforpligtelser i alt	533.206	587.844	4.199	3.786
	Passiver i alt	1.246.819	1.325.919	446.634	455.983

- 19 Oplysninger om dagsværdi
 20 Afledte finansielle instrumenter
 21 Eventualforpligtelser
 22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 23 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21									
Saldo pr. 01.01.21	125	8.322	30.639	0	462.113	6.000	507.199	55.131	562.330
Opskrivninger i året	0	8.015	0	0	0	0	8.015	0	8.015
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	0	-4.450	0	4.450	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-6.000	-6.000	0	-6.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	480	0	480	10.439	10.919
Forslag til resultatdisponering	0	0	17.618	0	54.288	6.000	77.906	27.385	105.291
Saldo pr. 31.12.21	125	16.337	43.807	0	521.331	6.000	587.600	92.955	680.555
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22									
Saldo pr. 01.01.22	125	16.337	43.807	0	521.331	6.000	587.600	92.955	680.555
Opskrivninger i året	0	14.693	0	0	-14.693	0	0	0	0
Opløsning af tidligere års opskrivninger	0	-16.337	0	0	0	0	-16.337	0	-16.337
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	0	-5.635	0	5.635	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-6.000	-6.000	-48.840	-54.840
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	1.033	0	1.033	-2.990	-1.957
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	530	0	0	530	0	530
Forslag til resultatdisponering	0	0	12.200	0	36.127	7.298	55.625	39.423	95.048
Saldo pr. 31.12.22	125	14.693	50.372	530	549.433	7.298	622.451	80.548	702.999

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21									
Saldo pr. 01.01.21	125	0	0	0	426.102	6.000	432.227	0	432.227
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-6.000	-6.000	0	-6.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	19.068	6.000	25.068	0	25.068
Saldo pr. 31.12.21	125	0	0	0	445.170	6.000	451.295	0	451.295
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22									
Saldo pr. 01.01.22	125	0	0	0	445.170	6.000	451.295	0	451.295
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-6.000	-6.000	0	-6.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	-10.158	7.298	-2.860	0	-2.860
Saldo pr. 31.12.22	125	0	0	0	435.012	7.298	442.435	0	442.435

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK
Årets resultat	95.048	105.291
24 Reguleringer	-39.812	-12.239
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-39.401	-15.797
Tilgodehavender	-78.421	33.933
Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.304	9.381
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	26.143	-31.277
Andre hensatte forpligtelser	-770	0
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	-14.909	89.292
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	3.361	6.929
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-27.697	-4.478
Betalt selskabsskat	0	812
Pengestrømme fra driften	-39.245	92.555
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.118	-4.289
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	1.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-12.880	-16.442
Salg af materielle anlægsaktiver	272.321	4.992
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-93.521	-15.505
Modtaget udbytte	5.635	20.774
Pengestrømme fra investeringer	168.437	-9.470
Betalt udbytte	-6.000	-6.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	22.141
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-44.394	0
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	40.550	0
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	-85.507	-94.262
Afdrag på leasingforpligtelser	835	5.180
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	165	-20.797
Pengestrømme fra finansiering	-94.351	-93.738
Årets samlede pengestrømme	34.841	-10.653
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	71.623	86.258
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	155.948	151.966
Likvide beholdninger ved årets slutning	262.412	227.571
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	35.609	71.623
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	226.803	155.948
I alt	262.412	227.571

1. Nettoomsætning

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK

2. Personaleomkostninger

Lønninger	361.024	326.478	2.968	3.052
Pensioner	30.044	27.224	500	0
Andre omkostninger til social sikring	4.652	4.659	8	6
Andre personaleomkostninger	684	620	105	31
I alt	396.404	358.981	3.581	3.089
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	673	664	0	0

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.051	1.354	80	75
Skatterådgivning	98	87	0	0
Andre ydelser	489	367	50	50
I alt	1.638	1.808	130	125

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK
5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Resultatandele fra associerede virksomheder	12.200	16.864	0	0
I alt	12.200	16.864	0	0
6. Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	3.237	3.347
Øvrige finansielle indtægter	3.918	11.424	1.858	5.877
I alt	3.918	11.424	5.095	9.224
7. Finansielle omkostninger				
Øvrige finansielle omkostninger	34.863	4.478	19.425	1.263
I alt	34.863	4.478	19.425	1.263
8. Forslag til resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	12.200	17.618	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	7.298	6.000	7.298	6.000
Minoritetsinteresser	39.423	27.385	0	0
Overført resultat	36.127	54.288	-10.158	19.068
I alt	95.048	105.291	-2.860	25.068

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.22	6.304	32.258	201.254
Tilgang i året	3.118	0	0
Kostpris pr. 31.12.22	9.422	32.258	201.254
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-2.077	-31.768	-135.401
Afskrivninger i året	-1.630	-484	-8.897
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-3.707	-32.252	-144.298
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	5.715	6	56.956

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. 01.01.22	230.407	122.013	2.554	245.731	106.679
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-46.410	-88.934	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	0	-8
Tilgang i året	321	0	724	7.335	4.500
Afgang i året	-76	0	0	-3.523	-3.165
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	716	0	-1.374	4.688	-3.744
Kostpris pr. 31.12.22	184.958	33.079	1.904	254.231	104.262
Opskrivninger pr. 01.01.22	84.314	0	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-43.184	0	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.22	41.130	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-79.832	0	-934	-208.549	-86.969
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	0	8
Nedskrivninger i året	-425	0	0	0	0
Afskrivninger i året	-4.715	0	-134	-5.676	-6.321
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.919	0	0	3.264	2.706
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	0	-269	269
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-81.053	0	-1.068	-211.230	-90.307
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.22	0	55.489	0	0	0
Dagsværdireguleringer i året	0	-8.087	0	0	0
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver	0	-35.066	0	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.22	0	12.336	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	145.035	45.415	836	43.001	13.955

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
Koncern:					
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.22	63.834	33.079	836	43.001	13.955
Modervirksomhed:					
Kostpris pr. 01.01.22	0	0	0	0	1.325
Tilgang i året	0	0	0	0	914
Kostpris pr. 31.12.22	0	0	0	0	2.239
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	0	0	0	0	-276
Afskrivninger i året	0	0	0	0	-341
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	0	0	0	0	-617
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	0	0	0	0	1.622
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.22	0	0	0	0	0

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. 01.01.22	0	39.907	92.175
Tilgang i året	0	10.800	23.071
Afgang i året	0	0	-3.163
Kostpris pr. 31.12.22	0	50.707	112.083
Opskrivninger pr. 01.01.22	0	43.288	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	12.200	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-5.635	0
Opskrivninger pr. 31.12.22	0	49.853	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.22	0	0	11.309
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	13
Dagsværdireguleringer i året	0	0	-15.506
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver	0	0	698
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.22	0	0	-3.486
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	0	100.560	108.597

11. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.22	157	0	92.175
Tilgang i året	0	0	18.440
Afgang i året	0	0	-3.163
Kostpris pr. 31.12.22	157	0	107.452
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.22	0	0	11.309
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	13
Dagsværdireguleringer i året	0	0	-15.340
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver	0	0	698
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.22	0	0	-3.320
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	157	0	104.132

11. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
MS2 Venture ApS, København	52%
M/S2 Ejendomme ApS, København	100%
MS2 Real Estate ApS, København	52%
M/S2 Frederiksberg ApS, Købehavn	100%
M/S2 SS16 ApS, København	100%
M/S2 Haslev ApS, København	100%
M/S2 Invest ApS, København	70%
MS2 Finans, København	60%
Nordic Pet Care Group A/S, Aarhus	57%
Nordic Pet Care A/S, Aarhus	57%
Best Friend Group OY, Kuopio, Finland	57%
Best Friend Sweden AB, Solna, Sverige	57%
Best Firend Danmark A/S, Aarhus	57%
Best Friend Hong Kong Ltd, Hong Kong	57%
Vital Petfood Group A/S, Aarhus	57%
VPG Norway AS, Oslo, Norge	57%
Best Sales A/S, Aarhus	57%
Designa Kitchen Group A/S, Silkeborg	50%
Designa A/S, Silkeborg	50%
VVP6 ApS, Silkeborg	50%
Designa Køkken Kjellerup ApS, Silkeborg	50%
Designa AS, Norge	50%
Herning Køkkenbutik ApS, Herning	50%
NO Invest A/S, Glostrup	53%
Norisol A/S, Glostrup	53%
NRSL Holding A/S, Glostrup	53%

11. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Associerede virksomheder:	
Hørsholm City ApS, Hørsholm	35%
Allerød City ApS, Hørsholm	40%
Denmark Residentals AS, Norge	21%
Dyremosegård Have ApS, Hørsholm	40%
Novalume Holding A/S, København	25%

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.22	0	10
Tilgang i året	0	20.542
Kostpris pr. 31.12.22	0	20.552
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	0	20.552
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.22	144.765	0
Kostpris pr. 31.12.22	144.765	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	144.765	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK

13. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	165.521	71.067	0	0
Acontofaktureringer	-167.998	-64.212	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	-2.477	6.855	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	17.103	14.862	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-19.580	-8.007	0	0
I alt	-2.477	6.855	0	0

14. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	3.364	0	190	20
Andre periodeafgrænsningsposter	11.700	10.207	0	0
I alt	15.064	10.207	190	20

15. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	92.955	55.131	0	0
Betalt udbytte	-48.840	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-2.990	10.439	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	39.423	27.385	0	0
I alt	80.548	92.955	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK

16. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.22	-33.990	-20.210	49	49
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	27.931	-13.780	-1.701	0
Udskudt skat pr. 31.12.22	-6.059	-33.990	-1.652	49

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	-13.664	-18.205	-1.717	0
Hensættelser til udskudt skat	19.723	52.195	65	49
I alt	6.059	33.990	-1.652	49

17. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i t.DKK	Andre hensatte forpligtelser			
Koncern:				
Forpligtelser pr. 01.01.22				5.325
Anvendt i året				-770
Forpligtelser pr. 31.12.22				4.555
	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	4.555	5.325	0	0
----------------------------	-------	-------	---	---

18. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	18.339	22.234	45.072	89.466
Gæld til øvrige kreditinstitutter	22.471	0	94.704	180.211
Leasingforpligtelser	3.247	2.167	14.458	13.623
Anden gæld	477	20.924	30.212	30.047
I alt	44.534	45.325	184.446	313.347

19. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i t.DKK	Investerings- ejendomme	Børsnoterede værdipapirer og kapital- andele	Unoterede værdipapirer og kapital- andele	Afledte finansielle instrumenter	Grunde og bygninger	I alt
Koncern:						
Dagsværdi pr. 31.12.22	45.415	226.803	108.597	3.666	145.035	529.516
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-8.087	-11.866	13.254	0	0	-6.699
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	0	0	0	-438	-425	-863
Modervirksomhed:						
Dagsværdi pr. 31.12.22	0	173.190	104.132	0	0	277.322
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	0	-11.685	13.254	0	0	1.569

19. Oplysninger om dagsværdi - fortsat -

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.

Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser. Der anvendes eksternt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme.

20. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Nordic Pet Care Group:

Pr. 31. december 2022 er koncernen eksponeret, netto for betaling i EUR 1,8 millioner (2021: EUR 1,2 millioner) og USD 2,0 millioner (2021: USD 2,0 millioner) og tilgodehavender på GBP 0,3 millioner (2021: GBP 0,5 millioner) og SEK 12,9 millioner (2021: SEK 8,2 millioner).

Designa Kitchen Group:

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2022 er sikret fremtidigt varesalg på t.NOK 23.000 for en periode på op til 4 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.22 t.DKK 155. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

21. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Norisol A/S:

Koncernens selskaber har indgået lejekontrakter og operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 2-60 måneder med en samlet nominel restleasingydelse på t.DKK 15.844.

Nordic Pet Care Group A/S:

Koncernselskaberne har indgået aftaler om operationel leasing af aktiver, hvor den samlede forpligtelse udgør 1,5 mio. kr. (2021: 2,4 mio. kr.), med løbetid op til 5 år.

Designa Kitchen Group A/S:

Koncernen har indgået leje- og leasingforpligtelser med en restløbetid på 1-199 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 182.649.

Kautionsforpligtelser

Designa Kitchen Group A/S:

Koncernen har stillet kaution for samarbejdspartners, som ikke er en tilknyttet eller associeret virksomhed, gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 84.

Garantiforpligtelser

Designa Kitchen Group A/S:

Koncernen har afgivet en garanti på t.DKK 2.337 overfor samarbejdspartnere, som ikke er en tilknyttet eller associeret virksomhed.

Andre eventualforpligtelser

Norisol A/S:

Norisol er part i enkelte igangværende retssager og tvister. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2022.

For entreprisekontrakter har Norisol stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionsforsikringer. Heraf er t.DKK 8.355 forsikret af kautionsforsikringsselskaber.

M/S2 Holding ApS:

Selskabet har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfonde på i alt t.DKK 133.042. Pr. balancedagen er i alt indskudt t.DKK 79.080

21. Eventualforpligtelser - fortsat -

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 m.v.

Selskabet har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfonde på i alt t.DKK 133.042. Pr. balancedagen er i alt indskudt t.DKK 79.080.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Norisol A/S:

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for selskabets bankforbindelser:

Virksomhedspant på t.DKK 12.500 i debitorer, varelager, driftsmateriel, goodwill og andre immaterielle aktiver med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 98.033 pr. 31. december 2022.

Ejerpantebreve, t.DKK 5.000, i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 23.296 pr. 31. december 2022.

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
- Virksomhedspant på 50 mio. kr. med pant 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 og 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 engagementet 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 96,9 mio. kr. for grunde og bygninger og 26,6 mio. kr. for driftsaktiver.

Koncernen har overfor kreditinstitutter afgivet pantsætningsforbud.

Designa Kitchen Group A/S:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 9.000, der giver pant i goodwill med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 19.185 samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 4.797. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til tilknyttede virksomheder på i alt t.DKK 21.714.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 17.460 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 184.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.22 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 19.185
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 4.797
- Varebeholdninger t.DKK 28.086
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 46.848

M/S2 Frederiksberg ApS:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 18.079 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 25.540.

M/S2 Haslev:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 8.008 er der givet pant i investeringsejendom, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 19.875.

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

23. 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	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK
24. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-87.305	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	29.367	31.210
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	8.087	-34.405
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-12.200	-16.864
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-13.088	-26.377
Finansielle indtægter	-3.919	-11.424
Nedskrivning af finansielle aktiver	2.725	13.502
Finansielle omkostninger	34.864	4.478
Skat af årets resultat	1.515	27.125
Øvrige reguleringer	142	516
I alt	-39.812	-12.239

25. 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.

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.

KONCERNREGNSKAB

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.

25. 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.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

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 leasingydelse, 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.

25. 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 færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

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

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi t.DKK
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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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 deklares.

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 rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, 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

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

som finansiel 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*

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver*Investeringsejendomme*

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

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

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

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugsti-

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

den 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*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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

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 opskrivninger 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.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

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 nettorealiseringsværdi 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 ud-

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

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

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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

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