



Investeringselskabet Elkær Invest A/S

Torvet 3
8600 Silkeborg
CVR-nr. 27197582

Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
29.06.2023

Kasper Thordahl Kronborg
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Koncernens resultatopgørelse for 2022	10
Koncernens balance pr. 31.12.2022	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Investeringsselskabet Elkær Invest A/S

Torvet 3

8600 Silkeborg

CVR-nr.: 27197582

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

Bestyrelse

Thomas Voss, formand

Helle Detlefsen

Jan Kristiansen

Poul Kristiansen

Bo Detlefsen

Pia Meineche Kristiansen

Michela Guldmann Kristiansen

Direktion

Klaus Skovsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Investeringselskabet Elkær Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 29.06.2023

Direktion

Klaus Skovsen

Bestyrelse

Thomas Voss
formand

Helle Detlefsen

Jan Kristiansen

Poul Kristiansen

Bo Detlefsen

Pia Meineche Kristiansen

Michela Guldmann Kristiansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Investeringsselskabet Elkær Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Investeringsselskabet Elkær Invest A/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 revisors 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 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. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af 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 anvendte 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.
- 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

Silkeborg, den 29.06.2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Heidi Julitta Østergaard Jensen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34163

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal			
Bruttofortjeneste	(3.028)	(7.784)	(72.434)
Driftsresultat	(7.696)	(14.935)	(80.208)
Resultat af finansielle poster	(208.607)	207.905	774.689
Årets resultat	(263.018)	180.529	688.622
Årets resultat ekskl. minoriteter	(133.047)	117.192	356.199
Balancesum	1.647.731	1.650.162	1.272.038
Investeringer i materielle aktiver	0	350	0
Egenkapital	849.556	1.199.154	1.104.265
Egenkapital ekskl. minoriteter	418.901	641.949	614.757
Pengestrømme fra driftsaktivitet	217.710	(72.156)	(93.093)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(21.734)	(125.612)	(13.712)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(82.060)	205.566	46.268
Nøgletal			
Egenkapitalforrentning (%)	(25,68)	17,30	82,90
Soliditetsgrad (%)	25,42	38,90	48,33

I henhold til ÅRL §128, stk. 4 er der udelukkende oplyst hoved- og nøgle tal for perioden 2020-2022, da første år for aflæggelse af koncernregnskab var 2021.

Udviklingen af egenkapitalforrentning kan forklares ved, at der i 2020 var ekstraordinært godt resultat opnået fra værdireguleringer på værdipapirer. Kursudviklingen har haft negativ påvirkning på årets resultat i 2022.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}} * 100$

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Balancesum}} * 100$

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet består i direkte eller indirekte investering i noterede eller unoterede aktier, andre værdipapirer eller aktiver samt eje aktieposter i selskaber med tilsvarende formål.

Koncernens hovedaktiviteter er investering i noterede eller unoterede aktier og andre værdipapirer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabets resultat efter skat udgør et underskud på 133 MDKK i år mod et overskud på 117 MDKK sidste år.

Koncernens resultat efter skat udgør et underskud på 263 MDKK i år mod et overskud på 181 MDKK sidste år.

Årets resultat er influeret af den generelt negative udvikling i 2022 på de globale finansielle markeder.

Datterselskaberne Ejendomsselskabet Torvet 1-3, Silkeborg ApS, IEI Ejendomme ApS og Altra Lux 3 ApS er lukket i regnskabsåret.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat er som forventet.

Forventet udvikling

Resultatet før finansielle poster forventes for det kommende år at udgøre et underskud i niveauet 6-8 MDKK. Udviklingen i finansielle poster vil afhænge af udvikling i børskurser samt de finansielle markeder iøvrigt.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(3.028.173)	(7.783.687)
Personaleomkostninger	1	(4.667.575)	(7.089.555)
Af- og nedskrivninger		0	(62.000)
Driftsresultat		(7.695.748)	(14.935.242)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(45.351.533)	13.347.510
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		(206.680.672)	259.441.291
Andre finansielle indtægter		24.428.734	830.291
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(374.398)
Andre finansielle omkostninger		(26.355.270)	(51.992.613)
Resultat før skat		(261.654.489)	206.316.839
Skat af årets resultat		(1.363.638)	(25.787.811)
Årets resultat	2	(263.018.127)	180.529.028

Koncernens balance pr. 31.12.2022

Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	288.000
Materielle aktiver	3	0	288.000
Kapitalandele i associerede virksomheder		477.984.000	523.335.533
Andre værdipapirer og kapitalandele		884.977.542	1.070.851.189
Finansielle aktiver	4	1.362.961.542	1.594.186.722
Anlægsaktiver		1.362.961.542	1.594.474.722
Andre tilgodehavender	5	160.165.668	45.987.696
Tilgodehavende skat		988.000	0
Tilgodehavender		161.153.668	45.987.696
Likvide beholdninger		123.615.967	9.699.393
Omsætningsaktiver		284.769.635	55.687.089
Aktiver		1.647.731.177	1.650.161.811

Passiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital	6, 7	13.500.000	13.500.000
Overført overskud eller underskud		405.401.372	538.448.742
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	90.000.000
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		418.901.372	641.948.742
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		430.654.893	557.205.650
Egenkapital		849.556.265	1.199.154.392
Andre hensatte forpligtelser	8	0	1.500.000
Hensatte forpligtelser		0	1.500.000
Bankgæld		27.117.066	22.597.384
Leverandører af varer og tjenesteydelser		564.625	12.975.375
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		16.110.000	0
Skyldig skat		0	9.779.789
Anden gæld	9	754.383.221	404.154.871
Kortfristede gældsforpligtelser		798.174.912	449.507.419
Gældsforpligtelser		798.174.912	449.507.419
Passiver		1.647.731.177	1.650.161.811
Dagsværdioplysninger	11		
Eventualforpligtelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		
Dattervirksomheder	14		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	13.500.000	538.448.742	90.000.000	641.948.742	557.205.650
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	3.420.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(90.000.000)	(90.000.000)	0
Årets resultat	0	(133.047.370)	0	(133.047.370)	(129.970.757)
Egenkapital ultimo	13.500.000	405.401.372	0	418.901.372	430.654.893

	I alt kr.
Egenkapital primo	1.199.154.392
Køb af egne kapitalandele	3.420.000
Udbetalt ordinært udbytte	(90.000.000)
Årets resultat	(263.018.127)
Egenkapital ultimo	849.556.265

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Driftsresultat		(7.695.748)	(14.935.242)
Af- og nedskrivninger		0	62.000
Andre hensatte forpligtelser		(1.500.000)	0
Ændringer i arbejdskapital	10	239.749.628	20.462.087
Pengestrømme vedrørende primær drift		230.553.880	5.588.845
Modtagne finansielle indtægter		41.599.060	830.291
Betalte finansielle omkostninger		(42.311.096)	(51.992.613)
Refunderet/(betalt) skat		(12.131.427)	(26.582.237)
Pengestrømme vedrørende drift		217.710.417	(72.155.714)
Køb mv. af materielle aktiver		0	(350.000)
Salg af materielle aktiver		288.000	0
Køb af finansielle aktiver		(327.868.040)	(913.266.390)
Salg af finansielle aktiver		264.519.359	304.431
Modtagne udbytter		41.327.156	788.074.710
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(374.398)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(21.733.525)	(125.611.647)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		195.976.892	(197.767.361)
Optagelse af lån		4.519.682	300.925.000
Afdrag på lån mv.		0	(9.718.917)
Udbetalt udbytte		(90.000.000)	(188.000.000)
Minoritetsinteressers køb af kapitalandele		3.420.000	102.360.000
Pengestrømme vedrørende finansiering		(82.060.318)	205.566.083

Ændring i likvider	113.916.574	7.798.722
Likvider primo	9.699.393	1.900.671
Likvider ultimo	123.615.967	9.699.393
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	123.615.967	9.699.393
Likvider ultimo	123.615.967	9.699.393
<hr/>		

Koncernens noter

1 Personaleomkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Gager og lønninger	4.479.524	6.940.111
Pensioner	164.450	126.000
Andre omkostninger til social sikring	23.601	23.444
	4.667.575	7.089.555

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2	2
---	---	---

	Ledelses- vederlag 2022 kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.301.518
	4.301.518

Særlige incitamentsprogrammer

Selskabet har i 2022 til direktion og medarbejdere, som et led i en incitamentsafløbning, tildelt disse rettigheder til erhvervelse af aktier i et datterselskab. Denne ret blev udnyttet medio 2022, ved erhvervelse af 1.555.503 aktier i et datterselskab til en tegningskurs på 0,85 DKK. Der var ikke knyttet yderligere betingelser hertil. Koncernens omkostninger hertil er indeholdt i ovenstående lønomkostninger.

Jf. ÅRL §98b, stk. 3 er opgørelse af ledelsesvederlag ikke specificeret for 2021.

2 Forslag til resultatdisponering

	2022 kr.	2021 kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	90.000.000
Overført resultat	(133.047.370)	27.191.653
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(129.970.757)	63.337.375
	(263.018.127)	180.529.028

3 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	350.000
Afgange	(350.000)
Kostpris ultimo	0
Af- og nedskrivninger primo	(62.000)
Tilbageførsel ved afgange	62.000
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0

4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	453.206.023	811.668.311
Tilgange	0	327.868.040
Afgange	0	(250.079.900)
Kostpris ultimo	453.206.023	889.456.451
Opskrivninger primo	70.129.510	259.182.878
Overførsler	0	4.478.909
Andel af årets resultat	(45.351.533)	0
Årets opskrivninger	0	(249.222.328)
Tilbageførsel ved afgange	0	(14.439.459)
Opskrivninger ultimo	24.777.977	0
Overførsler	0	(4.478.909)
Nedskrivninger ultimo	0	(4.478.909)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	477.984.000	884.977.542

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Alternat Invest SA SICAF SIF	Luxembourg	26,45
Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S	Hedensted	33,33

5 Andre tilgodehavender

I regnskabsposten andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaswap på 15,8 MDKK. Valutaswappen er indgået til afdækning af foretagne investeringer i USD for i alt 30 MUSD. Indgået aftaler løber til 11.04.2023.

6 Virksomhedskapital

	Antal	Nominel værdi kr.
Kapitalklasse A	13.500.000	13.500.000
	13.500.000	13.500.000

7 Egne kapitalandele

	Antal
Kapitalklasse A	3.957.600
Beholdning af egne kapitalandele	3.957.600

8 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører garantistillelse, og denne udløb pr. 30.06.2022

9 Anden gæld (kortfristet)

I regnskabsposten indgår udlån fra virksomheder med samme ultimative ejere som koncernen.

10 Ændring i arbejdskapital

	2022 kr.	2021 kr.
Ændring i tilgodehavender	(114.177.972)	27.638.666
Ændring i leverandørgæld mv.	353.927.600	(7.176.579)
	239.749.628	20.462.087

11 Dagsværdioplysninger

	Valutaswap kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
Dagsværdi ultimo	15.785.844	713.195.485
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	15.785.844	(153.168.416)

12 Eventualforpligtelser

I forbindelse med investering i unoterede fonde og selskaber afgives bindende tilsagn om investering af et vist beløb. Den faktiske investering foretages i takt med, at de enkelte fonde eller selskaber anmoder herom. Ved udgangen af regnskabsåret 2022 havde koncernen samlede ikke-kaldte forpligtelser på 147,8 MDKK.

13 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

14 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Ejerandel %
Ejendomsselskabet Torvet 1-3, Silkeborg ApS (Lukket i 2022)	Silkeborg	100,00
IEI Ejendomme ApS (Lukket i 2022)	Silkeborg	100,00
Altra Lux 3 ApS (Lukket i 2022)	Silkeborg	100,00
IEI AI Invest ApS	Silkeborg	100,00
Elkær Gruppen Management ApS	Silkeborg	61,09
IEI Finans A/S	Silkeborg	20,50

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(3.377.493)	(1.934.495)
Personaleomkostninger	1	(4.667.575)	(7.089.555)
Af- og nedskrivninger		0	(62.000)
Driftsresultat		(8.045.068)	(9.086.050)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(78.588.918)	101.602.452
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		(32.492.287)	24.727.627
Andre finansielle indtægter	2	1.823.845	810.583
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(374.398)
Andre finansielle omkostninger	3	(14.601.819)	(7.152.359)
Resultat før skat		(131.904.247)	110.527.855
Skat af årets resultat	4	(1.143.123)	6.663.798
Årets resultat	5	(133.047.370)	117.191.653

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022

Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	288.000
Materielle aktiver	6	0	288.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		529.675.857	781.955.717
Kapitalandele i associerede virksomheder		66.000.000	66.000.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		538.272.478	366.490.421
Finansielle aktiver	7	1.133.948.335	1.214.446.138
Anlægsaktiver		1.133.948.335	1.214.734.138
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		18.505.336	15.331.800
Andre tilgodehavender	8	55.857.773	72.098.819
Tilgodehavende skat		988.000	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	30.491.378
Tilgodehavender		75.351.109	117.921.997
Likvide beholdninger		1.345.802	6.046.367
Omsætningsaktiver		76.696.911	123.968.364
Aktiver		1.210.645.246	1.338.702.502

Passiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		13.500.000	13.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		75.175.194	217.518.224
Overført overskud eller underskud		330.226.178	320.930.518
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	90.000.000
Egenkapital		418.901.372	641.948.742
Bankgæld		14.938.190	16.632.845
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.092.978	245.827.187
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		16.110.000	0
Skyldig skat		0	8.484.186
Skyldige sambeskatningsbidrag		423.383	0
Anden gæld	9	754.179.323	425.809.542
Kortfristede gældsforpligtelser		791.743.874	696.753.760
Gældsforpligtelser		791.743.874	696.753.760
Passiver		1.210.645.246	1.338.702.502
Dagsværdioplysninger	10		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	13.500.000	217.518.224	320.930.518	90.000.000	641.948.742
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(63.754.112)	63.754.112	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(90.000.000)	(90.000.000)
Årets resultat	0	(78.588.918)	(54.458.452)	0	(133.047.370)
Egenkapital ultimo	13.500.000	75.175.194	330.226.178	0	418.901.372

Modervirksomhedens noter

1 Personaleomkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Gager og lønninger	4.479.524	6.940.111
Pensioner	164.450	126.000
Andre omkostninger til social sikring	23.601	23.444
	4.667.575	7.089.555

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2	2
---	---	---

	Ledelses- vederlag 2022 kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.301.518
	4.301.518

Særlige incitamentsprogrammer

Selskabet har i 2022 til direktion og medarbejdere, som et led i en incitamentsafløbning, tildelt disse rettigheder til erhvervelse af aktier i et datterselskab. Denne ret blev udnyttet medio 2022, ved erhvervelse af 1.555.503 aktier i et datterselskab til en tegningskurs på 0,85 DKK. Der var ikke knyttet yderligere betingelser hertil.

Jf. ÅRL §98b, stk. 3 er opgørelse af ledelsesvederlag ikke specificeret for 2021.

2 Andre finansielle indtægter

	2022 kr.	2021 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	484.542	51.800
Renteindtægter i øvrigt	1.339.303	758.783
	1.823.845	810.583

3 Andre finansielle omkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.705.627	3.476.260
Øvrige finansielle omkostninger	10.896.192	3.676.099
	14.601.819	7.152.359

4 Skat af årets resultat

	2022	2021
	kr.	kr.
Aktuel skat	0	(2.007.192)
Regulering vedrørende tidligere år	1.143.123	(4.656.606)
	1.143.123	(6.663.798)

5 Forslag til resultatdisponering

	2022	2021
	kr.	kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	90.000.000
Overført resultat	(133.047.370)	27.191.653
	(133.047.370)	117.191.653

6 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	350.000
Afgange	(350.000)
Kostpris ultimo	0
Af- og nedskrivninger primo	(62.000)
Tilbageførsel ved afgang	62.000
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0

7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	620.437.493	10.000.000	367.009.737
Tilgange	5.000.000	0	218.141.620
Afgange	(114.936.830)	0	0
Kostpris ultimo	510.500.663	10.000.000	585.151.357
Opskrivninger primo	161.518.224	56.000.000	0
Andel af årets resultat	(78.588.918)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(63.754.112)	0	0
Opskrivninger ultimo	19.175.194	56.000.000	0
Nedskrivninger primo	0	0	(519.316)
Årets nedskrivninger	0	0	(46.359.563)
Nedskrivninger ultimo	0	0	(46.878.879)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	529.675.857	66.000.000	538.272.478

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S	Hedensted	33,33

8 Andre tilgodehavender

I regnskabsposten andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaswap på 0,7 MDKK. Valutaswappen er indgået til afdækning af foretagne investeringer i USD for i alt 1,4 MUSD. Indgået aftale løber til 11.04.2023.

9 Anden gæld (kortfristet)

I regnskabsposten indgår udlån fra virksomheder med samme ultimative ejere som selskabet

10 Dagsværdioplysninger

	Valutaswap kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
Dagsværdi ultimo	736.672	366.490.421
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	736.672	(32.492.287)

11 Eventualforpligtelser

Tilsagn

I forbindelse med investering i unoterede fonde og selskaber afgives bindende tilsagn om investering af et vist beløb. Den faktiske investering foretages i takt med, at de enkelte fonde eller selskaber anmoder herom. Ved udgangen af regnskabsåret 2022 havde selskabet samlede ikke-kaldte forpligtelser på 5,3 MDKK.

Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har overfor tilknyttede og andre virksomheders mellemværende med Sydbank stillet selvskyldnerkaution, som er limiteret til i alt 85 MDKK.

Selskabet kautionerer desuden overfor andre virksomheders mellemværende med Nykredit. Samlet restgæld udgør 15,7 MDKK, og den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 56,7 MDKK

13 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til

henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter indtægter fra konsulentassistance med fradrag af omkostninger til kapitalforvaltning og administration.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne renteindtægter mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen**Materielle aktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele under anlægsaktiver værdiansættes til dagsværdi. Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktionsomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som beskrevet nedenfor:

Niveau 1:

Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2:

Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3:

Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare informationer.

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver er på baggrund af ovenstående hierarki indregnet til indre værdi svarende til ejerandelen af egenkapitalen i de underliggende selskaber. Dette skyldes, at underliggende aktiver alle er målt til dagsværdi ved indregning i de underliggende årsrapporter.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavende og skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.