
Kirk & Thorsen A/S
Toldvagten 2, 7100 Vejle
Årsrapport for 2021

CVR-nr. 32 08 02 43

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 2/5 2022

Hans-Christian Ohrt
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Porteføljeoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
Årsregnskab	
Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december	13
Noter	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Kirk & Thorsen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 2. maj 2022

Direktion

Peter Thorsen

Bestyrelse

Casper Kirk Johansen
formand

Peter Thorsen

Hans-Christian Ohrt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kirk & Thorsen A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Kirk & Thorsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet*. Vi er uafhængige af 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 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 regnskabet 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 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Trekantområdet, den 2. maj 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
mne24817

Heidi Bonde
statsautoriseret revisor
mne42815

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet

Kirk & Thorsen A/S
Toldvagten 2
7100 Vejle

CVR-nr. 32 08 02 43
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Vejle

Bestyrelse

Casper Kirk Johansen, formand
Peter Thorsen
Hans-Christian Ohrt

Direktion

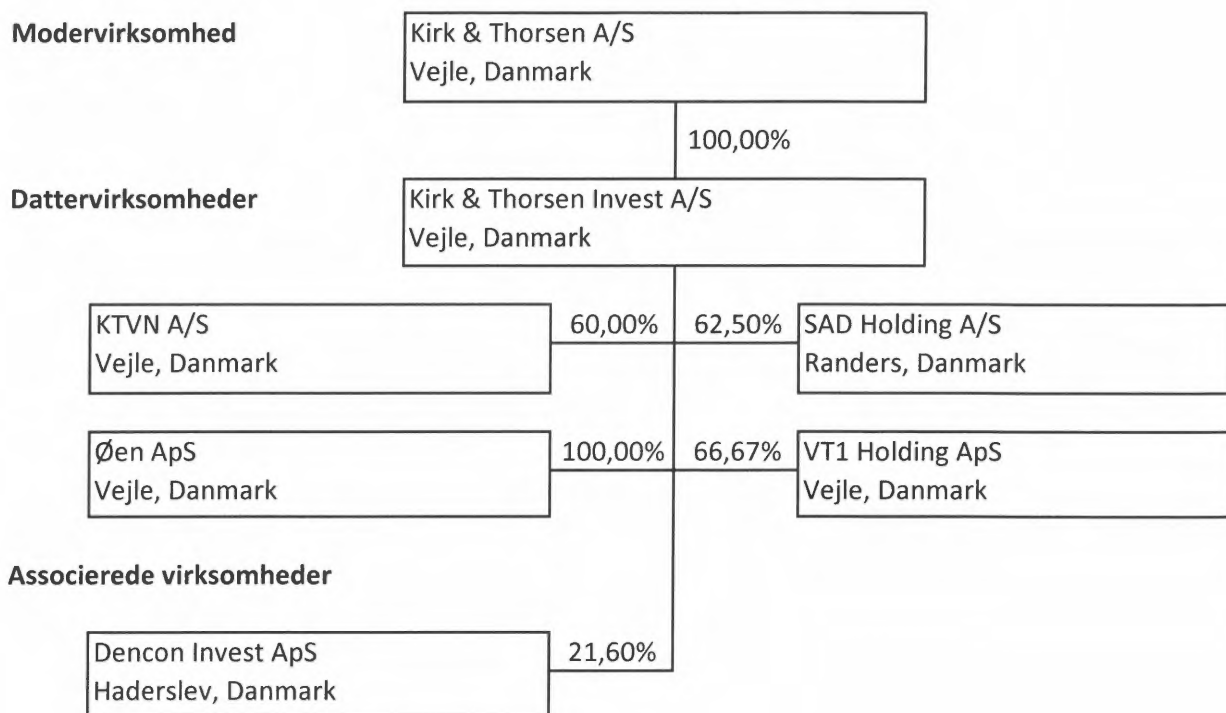
Peter Thorsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Ledelsesberetning

Porteføljeoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat før finansielle poster	49.485	10.374	42.729	2.061	47.443
Resultat før skat	48.479	9.452	41.811	1.110	46.543
Totalindkomst	48.880	10.400	42.223	1.520	47.165
Investering i materielle aktiver	0	0	0	0	66
Balancesum	300.778	250.516	239.349	196.056	227.951
Egenkapital	245.511	196.631	186.231	144.008	174.488
Udbetalt udbytte i året	0	0	0	32.000	26.000
Nøgletal					
Forrentning af egenkapital	22%	5%	26%	1%	29%
Soliditetsgrad	82%	78%	78%	73%	77%

Forklaring af nøgletal er anført i anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Årsrapporten for Kirk & Thorsen A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

Hovedaktivitet

Selskabets forretningsgrundlag består primært af at yde management services og agere holdingselskab for datterselskabet Kirk & Thorsen Invest A/S, hvorigennem der hovedsageligt foretages investeringer i fast ejendom samt noterede og unoterede virksomheder.

Udvikling i året

Selskabets resultat for 2021 udviser et overskud på TDKK 48.880, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 245.511.

Årets resultat svarer til det forventede, og anses som værende tilfredsstillende.

Datterselskabets største og vigtigste forretningsområde, som er drift af fast ejendom, har udviklet sig tilfredsstillende.

Forventninger for det kommende år

Det er ledelsens forventning, at der i 2022 realiseres et resultat, som er lidt lavere end 2021.

Eksternt miljø

Det er et mål for virksomheden at påvirke miljøet i mindst muligt omfang. Der er opstillet en række interne målsætninger for arbejdsmiljøet og reduktion af energiforbruget.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet er en investeringsvirksomhed og måler således investeringsejendomme og kapitalandele i porteføljeselskaber til dagsværdi. Dagsværdierne opgøres på baggrund af anerkendte værdiansættelsesmodeller. Dagsværdimålinger er dog forbundet med usikkerhed, idet disse er baseret på forventet fremtidig udvikling i underliggende parametre. Se note 2 for yderligere beskrivelse.

Totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2021	2020
		TDKK	TDKK
Værdiregulering af kapitalandel i dattervirksomhed	3	50.258	11.185
Andre driftsindtægter		6.834	6.811
Afskrivninger af materielle aktiver	7	-19	-22
Andre eksterne omkostninger		-7.588	-7.600
Resultat før finansielle poster		49.485	10.374
Finansielle indtægter	4	24	9
Finansielle omkostninger	5	-1.030	-931
Resultat før skat		48.479	9.452
Skat af årets resultat	6	401	948
Årets resultat		48.880	10.400
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		48.880	10.400
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for opskrivninger		50.258	11.185
Overført resultat		-1.378	-785
		48.880	10.400

Balance 31. december

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	12	31
Materielle aktiver		12	31
Kapitalandele i dattervirksomhed	8	299.350	249.092
Finansielle aktiver		299.350	249.092
Udskudte skatteaktiver	9	200	200
Langfristede aktiver		299.562	249.323
Andre tilgodehavender		49	55
Periodeafgrænsningsposter		1.135	1.135
Tilgodehavender		1.184	1.190
Likvider		32	3
Kortfristede aktiver		1.216	1.193
Aktiver		300.778	250.516

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
		TDKK	TDKK
Selskabskapital		10.000	10.000
Reserve for opskrivninger		115.872	65.614
Overført resultat		119.639	121.017
Egenkapital		245.511	196.631
Kreditinstitutter		4.800	7.200
Langfristede forpligtelser		4.800	7.200
Kreditinstitutter		43.508	42.618
Selskabsskat		940	452
Anden gæld		4.884	2.480
Periodeafgrænsningsposter		1.135	1.135
Kortfristede forpligtelser		50.467	46.685
Forpligtelser		55.267	53.885
Passiver		300.778	250.516

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar 2021	10.000	65.614	121.017	196.631
<i>Totalindkomst 2021</i>				
Årets resultat	0	50.258	-1.378	48.880
<i>Totalindkomst i alt for perioden</i>	0	50.258	-1.378	48.880
Egenkapital 31. december 2021	10.000	115.872	119.639	245.511

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2021	2020
		TDKK	TDKK
Årets resultat		48.880	10.400
Reguleringer	13	-49.659	-11.191
Ændring i driftskapital	14	2.410	2.419
Renteindbetalinger og lignende		24	9
Renteudbetalinger og lignende		-1.030	-931
Modtaget skatterefusion		3.119	9.900
Betalt selskabsskat		-2.230	-9.797
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.514	809
Salg af materielle anlægsaktiver		25	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		25	2
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.510	-808
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.510	-808
Ændring i likvider		29	3
Likvider 1. januar		3	0
Likvider 31. december		32	3
Likvider specificeres således:			
Likvider		32	3
Likvider 31. december		32	3

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Værdireguleringer af kapitalandel i dattervirksomhed
4. Finansielle indtægter
5. Finansielle omkostninger
6. Skat af årets resultat
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
8. Kapitalandele i dattervirksomhed
9. Udskudt skatteaktiv
10. Selskabskapital
11. Dagsværdihierarki for aktiver målt til dagsværdi
12. Finansielle risici og finansielle instrumenter
13. Pengestrømsopgørelse - reguleringer
14. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital
15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
16. Nærtstående parter
17. Begivenheder efter balancedagen
18. Virksomhedsoversigt

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Kirk & Thorsen A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og danske oplysningskrav til årsrapporter for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i TDKK.

Årsrapporten aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra dattervirksomhed, der måles til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Implementering af øvrige nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Der er i regnskabsåret 2021 implementeret følgende ændringer til eller nye regnskabsstandarder:

- IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 og IFRS 16: IBOR-reformen, fase 2.
- IFRS 4, Forsikringskontrakter

Kirk & Thorsen A/S har vurderet effekten af de nye IFRS-standarder og fortolkninger. Kirk & Thorsen A/S har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2021, enten ikke er relevante for Kirk & Thorsen A/S eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for Kirk & Thorsen A/S.

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for Kirk & Thorsen A/S, er vedtaget af IASB og godkendt af EU. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

- *IFRS 16, Leasing*
- *IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger; IAS 16 Materielle anlægsaktiver; IAS 37 Hensatte forpligtelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver; Årlige forbedringer 2018-2020, IFRS 1, IFRS 9, IAS 41 og IFRS 16.*
- *IAS 1, Præsentation af årsregnskaber og practice statement 2.*
- *IAS 8, Anvendt regnskabspraksis, ændringer i regnskabsmæssige skøn og fejl.*
- *IAS 12, Indkomstskatter.*

Koncernregnskab

Selskabet opfylder betingelserne for at være et investeringsselskab i henhold til IFRS 10, hvorfor der ikke er udarbejdet koncernregnskab.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i totalindkomstopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i totalindkomstopgørelse under finansielle indtægter og omkostninger.

Totalindkomstopgørelse

Værdiregulering af kapitalandele i dattervirksomhed

Værdireguleringer af kapitalandele i dattervirksomhed til dagsværdi indregnes løbende i årets resultat.

Gevinst/tab ved salg af kapitalandele indregnes under samme post.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter fra administration af porteføljeselskaber. Tjenesteydelserne omfatter typisk en leveringsforpligtelse, der indregnes i omsætningen over den periode, hvor tjenesteydelserne leveres.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Af- og nedskrivninger af materielle aktiver

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle aktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, kontorhold samt lokaler m.m.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
---	------

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Kapitalandele i dattervirksomhed

Kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen. Ved første indregning anvendes kostpris som det mest korrekte udtryk for dagsværdien for den foretagne investering.

Efterfølgende værdiansættelse af dattervirksomheden foretages til dagsværdi. Såvel urealiserede som realiserede værdireguleringer ved ændringer i dagsværdien og hel eller delvis afhændelse af dattervirksomhed indregnes direkte i totalindkomstopgørelsen under posten "Værdiregulering af kapitalandel i dattervirksomhed".

For investeringer i porteføljeselskaber, hvor der ikke findes en noteret dagspris, værdiansættes investeringen med baggrund i seneste handelspris, på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Følgende faktorer indgår ved opgørelsen af dagsværdien:

- værdiansættelse og andre væsentlige forhold ved senest gennemførte finansieringsrunde,
- væsentlige begivenheder omkring virksomhedens forretning, produktlanceringer, nye kunder, ændringer i management team,
- opfyldelse eller manglende opfyldelse af væsentlige forudfastsatte milestones og
- andre forhold, som vurderes at kunne øve indflydelse på dagsværdien, herunder generelle ændringer i markeds- og konkurrencevilkår samt ny teknologi.

Dagsværdiansættelserne er selskabets mest objektive skøn over porteføljeselskabernes aktuelle dagsværdier, baseret på så entydige og ensartede retningslinjer som muligt og i en vis udstrækning støttet af ledelsesmæssige skøn.

Udskudte skatteaktiver

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel, konstateret på tidspunktet for første indregning, hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes, herunder ved modregning inden for sambeskatning.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende administration mv.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån hos kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i totalindkomstopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Nøgletal

Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter kortfristede aktiver minus kortfristede forpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af langfristede aktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede forpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvide midler består af posten "Likvider" under kortfristede aktiver.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Investeringsvirksomhed

Selskabet opfylder betingelserne i IFRS 10 for at være en investeringsvirksomhed.

Denne vurdering er først og fremmest baseret på det forhold, at selskabets formål er at varetage datterselskabets investeringer i unoterede kapitalandele, børsnoterede aktier samt investeringsejendomme. Herudover også at varetage datterselskabets udlån af risikovillig kapital til koncernens porteføljeselskaber og andre selskaber.

Opgørelse af dagsværdier

Kapitalandele i dattervirksomhed måles til dagsværdi gennem totalindkomstopgørelsen.

Ved opgørelsen af dagsværdier anvendes i videst muligt omfang observerbare markedsdata (niveau 1 i dagsværdi-hierarkiet). I det omfang dagsværdien ikke kan udledes af et aktivt marked, er det nødvendigt, at ledelsen vurderer og vælger en hensigtsmæssig metode til opgørelse af dagsværdierne. I den forbindelse anvendes værdiansættelsesmetoder, der er almindeligt anerkendte for det pågældende aktiv eller forpligtelse.

Når opgørelsen af dagsværdier i væsentligt omfang må baseres på ikke-observerbare input (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) udøver ledelsen væsentlige regnskabsmæssige skøn vedrørende de input, der indgår i værdiansættelsen som beskrevet.

Noter

2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

Ledelsen vurderer, at det ikke er muligt at opgøre en dagsværdi for dattervirksomheden som helhed, idet den underliggende sammensætning på forskellige investeringsaktiver varierer fra år til år med forskelligt afkast til følge. Det er derfor ledelsens vurdering, at dagsværdien af de underliggende enkeltaktiver og -forpligtelser er det bedste udtryk for dagsværdien af dattervirksomheden som helhed.

Investeringsaktiver der måles til dagsværdi i dattervirksomheden består primært af investeringsejendommene, værdipapirer samt kapitalandele i porteføljeselskaber.

Investeringsejendomme

Selskabet har valgt at måle investeringsejendomme til dagsværdi. Selskabet kunne alternativt have valgt at måle investeringsejendomme med udgangspunkt i kostpris. Valget af måling til dagsværdi medfører, at værdien af investeringsejendomme i balancen løbende reguleres til dagsværdi og denne værdiregulering føres via årets resultat. Beløbet er en del af selskabets frie reserver.

Med udgangspunkt i den ovenfor beskrevne regnskabspraksis har ledelsen foretaget følgende regnskabsmæssige vurdering, der har haft en betydelig indflydelse på årsregnskabet.

Måling til dagsværdi foretages for hver enkelt ejendom med udgangspunkt i ejendommens detaljerede budget for det kommende år, korrigeret for udsving, der har karakter af enkeltstående hændelser. Med udgangspunkt heri anvendes en afkastbaseret model, som ledelsen anser for mest velegnet til værdiansættelsen. Modellen indeholder flere elementer, der er baseret på ledelsens skøn over de aktuelle markedsforhold herunder afkastprocent, normaliseret driftsresultat, regulering til markedsløje samt korrektioner til dagsværdi.

Ved markedsværdivurderingen pr. 31. december 2021 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 5 % - 7,5 % (2020: 5 % - 7,75 %). Det gennemsnitlige afkastkrav kan opgøres til 5,6 % (2020: 6,0 %).

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendommene vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendommene i datterselskabet samt værdireguleringen i årets resultat. En ændring i det gennemsnitlige afkastkrav på 0,25 %-point vil påvirke dagsværdien i niveauet MDKK 18 (2020: MDKK 19).

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs (niveau 1 i dagsværdi-hierarkiet).

Noter

2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

Kapitalandele i porteføljeselskaber

Måling til dagsværdi foretages for hvert enkelt porteføljeselskab ud fra følgende hierarki:

1. Salgsværdien i et velfungerende marked
2. Salgsværdien i et velfungerende marked af de enkelte bestanddele
3. Salgsværdi ved seneste sammenlignelige handler
4. Kapitalværdi på basis af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmodeller

Når salgsværdien ikke kan opgøres, foretages dagsværdiopgørelsen med udgangspunkt i en multipel-model. Multipel-modellen tager udgangspunkt i den seneste økonomirapportering/årsrapport for virksomheden. På EBITDA for porteføljeselskabet anvendes en multipel i niveauet 5-7. Den herved opgjorte enterprise value fratrækkes nettorentebærende gæld, hvorved equity value fås.

I vurderingen af passende multipel og andre reguleringer til den beregnede equity value indgår nedenstående vurderinger.

Med investeringerne følger en række typiske investeringsrisici, hvor der kan være usikkerhed om produktet og den bagvedliggende teknologi, produktets kommercielle og markedsføringsmæssige potentiale og dermed virksomhedens vækstmuligheder samt styrken af virksomhedens organisation og ledelse.

Selskabet arbejder løbende med at styre og reducere disse risici, i den udstrækning det er muligt. Det sker typisk i form af:

- dybdegående forretningsmæssig, teknisk, finansiel og juridisk due diligence inden en investering gennemføres,
- indgåelse af aktionæroverenskomster med henblik på at sikre selskabet bedst mulig minoritetsbeskyttelse og handlefrihed,
- løbende tæt monitorering af porteføljeselskaber og aktivt ejerskab, herunder deltagelse i bestyrelsesarbejder.

Noter

	2021	2020
	TDKK	TDKK
3. Værdireguleringer af kapitalandel i dattervirksomhed		
Årets værdireguleringer af dattervirksomhed	50.258	11.185
	50.258	11.185
4. Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	24	9
	24	9
5. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	61	0
Renteomkostninger, bank	949	903
Øvrige renteomkostninger	20	28
	1.030	931

Noter

	2021	2020
	TDKK	TDKK
6. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-401	-670
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-278
	<u>-401</u>	<u>-948</u>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Resultat før skat	48.479	9.452
Skatteprocent	22,0%	22,0%
Beregnet skat af årets resultat før skat	10.665	2.079
Skatteeffekt af:		
Indtægter fra kapitalandele	-11.057	-2.461
Andre ikke fradragsberettigede omkostninger	4	2
Ændring i ikke aktiveret udskudt skat	-14	-568
	<u>-401</u>	<u>-948</u>
Effektiv skatteprocent	<u>-0,8%</u>	<u>-10,0%</u>
Den effektive skatteprocent er påvirket af væsentlige ikke-skattepligtige indtægter fra kapitalandele samt anvendelse af skattemæssige underskud til fremførsel i koncernen.		
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	1.268	1.331
Afgang i årets løb	-154	-63
Kostpris 31. december	<u>1.114</u>	<u>1.268</u>
Afskrivninger 1. januar	1.237	1.278
Årets afskrivninger	19	22
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-154	-63
Afskrivninger 31. december	<u>1.102</u>	<u>1.237</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>12</u>	<u>31</u>

Noter

	2021	2020
	TDKK	TDKK
8. Kapitalandele i dattervirksomhed		
Kostpris 1. januar	52.000	52.000
Kostpris 31. december	52.000	52.000
Dagsværdireguleringer 1. januar	197.092	185.907
Årets værdireguleringer	50.258	11.185
Dagsværdireguleringer 31. december	247.350	197.092
Regnskabsmæssig værdi 31. december	299.350	249.092

Porteføljeselskaber pr. 31. december 2021 specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kirk & Thorsen Invest A/S	Vejle	TDKK 73.846	100,00%	TDKK 299.350	TDKK 50.258

Porteføljeselskaber pr. 31. december 2020 specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kirk & Thorsen Invest A/S	Vejle	TDKK 73.846	100,00%	TDKK 249.092	TDKK 17.111

Noter

	2021	2020
	TDKK	TDKK
9. Udskudt skatteaktiv		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	200	200
Udskudt skatteaktiv 31. december	200	200
Udskudt skat vedrører:		
Materielle aktiver	-34	-48
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-567	-567
Opgjort skatteaktiv	601	615
	0	0
Opgjort skatteaktiv	601	615
Nedskrivning til vurderet værdi	-401	-415
Regnskabsmæssig værdi 31. december	200	200

Det indregnede skatteaktiv består primært af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende tre år i sambeskatningen.

De skattemæssige underskud til fremførsel kan fremføres uendeligt.

10. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier a nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Udbytte

Det i regnskabsåret udbetalte udbytte udgør TDKK 0 svarende til DKK 0,00 pr. aktie.

Der er for regnskabsåret 2021 foreslået et udbytte på TDKK 0 svarende til DKK 0,00 pr. aktie.

Kapitalstyring

Ledelsen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Ledelsen sigter efter en soliditetsgrad på minimum 50%. Soliditetsgraden udgjorde 82% ved udgangen af regnskabsåret 2021 (2020: 78%).

Noter

11. Dagsværdihierarki for aktiver målt til dagsværdi

Selskabet måler visse finansielle aktiver til dagsværdi i balancen. Nedenfor vises klassifikationen af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet.

Værdireguleringer på alle aktiver målt til dagsværdi føres over resultatopgørelsen.

	(Niveau 1)	(Niveau 2)	(Niveau 3)	
	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke-observer- bare input	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kapitalandele i dattervirksomhed	0	0	299.350	299.350
31. december 2021	0	0	299.350	299.350
Kapitalandele i dattervirksomhed	0	0	249.092	249.092
31. december 2020	0	0	249.092	249.092
			2021	2020
			TDKK	TDKK
Afstemning af niveau 3-dagsværdimålinger				
Regnskabsmæssig værdi 1. januar			249.092	237.907
Årets værdiregulering via årets resultat			50.258	11.185
Regnskabsmæssig værdi 31. december			299.350	249.092

Noter

12. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Politik for styring af finansielle risici

Selskabet er som følge af sine aktiviteter eksponeret over for markedsrisici i form af kredit-, rente- og likviditetsrisici.

Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabet anvender ligeledes ikke afledte finansielle instrumenter.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici er begrænsede og primært relateret til tilgodehavender og likvider. Den maksimale eksponering svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Bankindeståender indskydes kun i systemisk vigtige finansielle institutter. Der vurderes derfor ikke at være væsentlige kreditrisici forbundet med disse.

Renterisici

Selskabet har som følge af sine finansieringsaktiviteter en risikoeksponering i forhold til udsving i renteniveauet i Danmark. Det er ikke selskabets politik at afdække denne risiko.

Lån hos kreditinstitutter er variabelt forrentede. Som følge af de aktuelle negative renter vil en mindre stigning i renteniveauet ikke i første omgang påvirke selskabets indtjening. En stigning i renteniveauet på 0,5%-point vil dog alt andet lige have en negativ påvirkning på resultat efter skat med MDKK 0,2 (2020: MDKK 0,2).

Likviditetsrisici

Det er selskabets politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af forfalds- og genforhandlingstidspunktet. Selskabets målsætning er i den forbindelse at have en tilstrækkelig likviditetsreserve til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Selskabets forpligtelser forfalder til betaling som specificeret nedenfor, hvor beløbene afspejler de ikke-diskonterede nominelle beløb, der forfalder til betaling i henhold til de indgåede aftaler, herunder fremtidige rentebetalinger opgjort på nuværende markedsforhold.

	0-1 år	1-5 år	>5 år	I alt	Dagsværdi	Bogført værdi
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter	44.409	4.874	0	49.283	48.308	48.308
31. december 2021	44.409	4.874	0	49.283	48.308	48.308
Kreditinstitutter	42.747	7.341	0	50.088	49.818	49.818
31. december 2020	42.747	7.341	0	50.088	49.818	49.818

Noter

12. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede kontraherede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger, samt forventet tilbagebetalingstidspunkt på lån. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

Kategorier af finansielle instrumenter

	2021	2020
	TDKK	TDKK
Kapitalandele i dattervirksomhed	299.350	249.092
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	299.350	249.092
Likvider	32	3
Andre tilgodehavender	49	55
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	81	58
Kreditinstitutter	48.308	49.818
Anden gæld	4.884	2.480
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	53.192	52.298

Noter

	2021	2020
	TDKK	TDKK
13. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Værdireguleringer	-50.258	-11.185
Finansielle indtægter	-24	-9
Finansielle omkostninger	1.030	931
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	-6	20
Skat af årets resultat	-401	-948
	-49.659	-11.191
14. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring tilgodehavender	6	-1
Ændring i forpligtelser mv.	2.404	2.420
	2.410	2.419

15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Selskabet har indgået en koncernintern lejekontrakt med en årlig husleje på MDKK 0,7. Kontrakten kan opsiges med 6 måneders varsel.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør MDKK 1,5. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter

16. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Ingen kapitalejere har bestemmende indflydelse i selskabet.

Betydelig indflydelse

Thorsen A/S, Vejle, aktionær

Selmont A/S, Vejle, aktionær

Øvrige nærtstående parter

Kirk & Thorsen A/S' dattervirksomheder, associerede virksomheder og disses dattervirksomheder, samt direktion og bestyrelse i Kirk & Thorsen A/S, se virksomhedsoversigt.

Endvidere er dattervirksomheder til aktionærer med betydelig indflydelse også at betragte som nærtstående parter.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har modtaget administrationshonorar fra datterselskab på MDKK 6,8 (2020: MDKK 6,8).

Selskabet har betalt husleje til datterselskab på MDKK 0,7 (2020: MDKK 0,7).

Selskabet har betalt administrationshonorar til Thorsen A/S på MDKK 6,8 (2020: MDKK 6,8).

17. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter

18. Virksomhedsoversigt

Kirk & Thorsen A/S besidder indirekte via sin dattervirksomhed, Kirk & Thorsen Invest A/S, der fungerer som investeringselskab, følgende dattervirksomheder og associerede virksomheder:

Dattervirksomheder

Kirk & Thorsen Invest A/S, 100 %
Øen ApS, 100 %
KTVN A/S, 60 %
SAD Holding A/S, 62,5 %
Scan Auto & Dybbroe Group A/S, 100 %
SAD Consulting ApS, 51 %
VT1 Holding ApS, 66,67 %
Flex Modul A/S, 74 %
Flex Modul Rental A/S, 100 %

Associerede virksomheder

Dencon Invest ApS, 21,6 %
Dencon Foods A/S, 100 %
Dencon Foods 16 ApS, 100 %
Cater Quality ApS, 100 %
Newfood ApS, 100 %
Plant Food Nordic ApS, 68 %
Dencon Foods AB, 49,5 %
Dencon Foods Baltics OÜ, 49,5 %
Dencon Suomi Holding ApS, 50 %
Dencon Foods OY, 100 %
Wooden Spoon ApS, 30 %