



Lars Sinnerup Holding ApS

Sølystvej 93
8600 Silkeborg
CVR-nr. 32776574

Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
01.07.2022

Lars Sinnerup
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	10
Koncernens balance pr. 31.12.2021	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	15
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Lars Sinnerup Holding ApS

Sølystvej 93

8600 Silkeborg

CVR-nr.: 32776574

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

Direktion

Lars Sinnerup, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Lars Sinnerup Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 01.07.2022

Direktion

Lars Sinnerup
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Lars Sinnerup Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lars Sinnerup Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 01.07.2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	59.645	53.281	46.128	50.322	46.453
Driftsresultat	9.036	5.656	0	0	0
Resultat af finansielle poster	(563)	(2.615)	(1.258)	(1.962)	1.958
Årets resultat	7.918	3.447	(4.248)	(3.951)	7.923
Balancesum	374.425	360.862	353.555	361.851	371.485
Investeringer i materielle aktiver	2.618	2.563	0	0	0
Egenkapital	137.126	127.716	125.123	132.358	138.714
Egenkapital ekskl. minoriteter	75.375	71.629	67.632	71.018	73.872
Nøgletal					
Soliditetsgrad (%)	20,13	19,85	19,13	19,63	19,89

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

Soliditetsgrad (%):

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

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten i modervirksomheden har i lighed med tidligere år bestået i at eje anparter i dattervirksomhederne Sinnerup Holding ApS og Lars Sinnerup Ejendomme ApS.

Hovedaktiviteten i koncernen har i lighed med tidligere år bestået i drift af livsstilshuse under navnet Sinnerup.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Sinnerup har over de seneste år taget et stort skridt fra multibrand-koncept til i højere grad at positionere sig under ét varemærke, hvor Sinnerup-brandet er det, der bærer værdien. Det har været en rejse, der har været i gang længe, men for alvor siden 2017, da ledelsen tog den vigtige beslutning, at fremtiden kræver, at man selv i højere grad skal skabe værdien på vareniveau.

Sinnerup har igennem året været i stand til at holde retning på trods af COVID-19-problematikker. Vi har igen haft en fremgang på ca. 20 % på vores egne design-produkter. Dette til trods af nedlukning på grund af COVID-19. Dette omhandler både mode- og boligprodukter. Den markante udvikling slår nu for alvor igennem på bundlinjen, og vi forventer, at vi nu for alvor kan trykke på speederen i forhold til vækst nationalt som internationalt.

Koncernens bruttofortjeneste udgør 59,6 mio. kr. mod 53,3 mio. kr. sidste år, mens personaleomkostninger stiger fra 39,7 mio. kr. til 44,7 mio. kr.

Årets resultat for koncernen udgør herefter et overskud på 7,9 mio. kr. mod et overskud på 3,4 mio. kr. året før.

Årets resultat for modervirksomheden har i 2021 udgjort et overskud på 4,7 mio. kr. mod et overskud sidste år på 2,2 mio. kr.

Årets resultat for koncernen og modervirksomheden anses for tilfredsstillende.

Koncernens balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 374,4 mio. kr. mod 360,9 mio. kr. sidste år. Stigningen i balancesummen skyldes væsentligst stigning i varebeholdninger og andre værdipapirer.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 137,1 mio. kr., hvoraf minoritetandele udgør 61,8 mio. kr. svarende til en egenfinansiering på 36,6% af de samlede aktiver på 374,4 mio. kr.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat for koncernen og modervirksomheden er forbedret i forhold til sidste år og anses for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Vi forventer fortsat store investeringer i udvikling, både i forhold til nye og eksisterende butikker, men også i forhold til produktudvikling.

Vi forventer med "Two Generations by Sinnerup" og Créton, en fortsat progressiv udvikling. Begge Brands er lagt an på naturlige materialer, høj forarbejdningsgrad og et langtidsholdbart design.

Ligesom vores mode mærker har vi store forventninger til vores smykke brand Silke Renée jewelry, som kan blive en spændende gazelle.

Silke Renée jewelry er ligeledes lagt an på ædle materialer og en høj forarbejdningsgrad.

Boligen har haft stor fokus i de senere år, og vi ser store muligheder for Sinnerup som livsstilsvirksomhed. Moden og boligen spiller godt op ad hinanden.

Vi har strammet op på designprocesserne og vil inden for boligens univers lancere flere tidløse kvalitetsmøbler, som har potentiale til at blive kommende designikoner og dermed lægger sig op ad tidens ånd omkring ansvarlighed i forhold til produktion og levetid.

Vi ser derfor lyst på fremtiden, og forventer et uændret driftsresultat for det kommende år.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Bruttofortjeneste/-tab	1	59.644.997	53.280.987
Personaleomkostninger	2	(44.677.997)	(39.669.914)
Af- og nedskrivninger		(5.931.400)	(6.386.744)
Andre driftsomkostninger		0	(1.568.702)
Driftsresultat		9.035.600	5.655.627
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.230.794	1.113.733
Andre finansielle indtægter		2.473.962	254.519
Andre finansielle omkostninger	3	(3.036.812)	(2.869.610)
Resultat før skat		9.703.544	4.154.269
Skat af årets resultat		(1.785.989)	(707.455)
Årets resultat	4	7.917.555	3.446.814

Koncernens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Grunde og bygninger		241.170.152	243.139.861
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.827.588	2.616.996
Indretning af lejede lokaler		6.938.597	7.355.727
Materielle aktiver	5	249.936.337	253.112.584
Kapitalandele i associerede virksomheder		16.796.224	16.565.430
Deposita		572.015	0
Andre tilgodehavender		13.436.199	13.763.352
Finansielle aktiver	6	30.804.438	30.328.782
Anlægsaktiver		280.740.775	283.441.366
Fremstillede varer og handelsvarer		56.732.169	48.562.731
Forudbetalinger for varer		3.593.533	5.061.080
Varebeholdninger		60.325.702	53.623.811
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.887.533	1.640.068
Andre tilgodehavender		9.197.356	1.644.476
Tilgodehavende skat		0	470.297
Periodeafgrænsningsposter	7	456.251	453.192
Tilgodehavender		11.541.140	4.208.033
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	16.939.974	8.118.181
Værdipapirer og kapitalandele		16.939.974	8.118.181
Likvide beholdninger		4.877.489	11.470.152
Omsætningsaktiver		93.684.305	77.420.177
Aktiver		374.425.080	360.861.543

Passiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		(1.348.307)	(2.478.004)
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		5.342.121	5.111.327
Overført overskud eller underskud		71.198.943	68.813.916
Forslag til udbytte for regnskabsåret		57.200	56.500
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		75.374.957	71.628.739
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		61.751.409	56.087.586
Egenkapital		137.126.366	127.716.325
Udskudt skat	9	30.072.608	27.852.101
Andre hensatte forpligtelser	10	962.634	131.738
Hensatte forpligtelser		31.035.242	27.983.839
Gæld til realkreditinstitutter		141.776.882	145.855.611
Deposita		403.087	376.583
Afledte finansielle instrumenter	11	3.212.108	5.790.455
Anden gæld		15.041.858	13.994.636
Langfristede gældsforpligtelser	12	160.433.935	166.017.285
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	12	4.919.000	2.377.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder		6.141.149	5.807.753
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.046.926	4.187.490
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.543.609	4.075.000
Skyldig skat		151.470	0
Anden gæld		23.025.883	22.680.168
Periodeafgrænsningsposter	13	1.500	16.683
Kortfristede gældsforpligtelser		45.829.537	39.144.094
Gældsforpligtelser		206.263.472	205.161.379
Passiver		374.425.080	360.861.543
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	125.000	0	5.111.327	64.298.603	56.500
Rettelse af væsentlige fejl	0	(2.478.004)	0	4.515.313	0
Korrigeret egenkapital primo	125.000	(2.478.004)	5.111.327	68.813.916	56.500
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(56.500)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	1.414.997	0	0	0
Værdireguleringer	0	33.332	0	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	(2.014.852)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(318.632)	0	0	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	(1.000.000)	1.000.000	0
Årets resultat	0	0	1.230.794	3.399.879	57.200
Egenkapital ultimo	125.000	(1.348.307)	5.342.121	71.198.943	57.200

	Egenkapital tilhørende modervirksom -hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	69.591.430	58.124.895	127.716.325
Rettelse af væsentlige fejl	2.037.309	(2.037.309)	0
Korrigeret egenkapital primo	71.628.739	56.087.586	127.716.325
Udbetalt ordinært udbytte	(56.500)	(503.088)	(559.588)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	1.414.997	1.163.350	2.578.347
Værdireguleringer	33.332	27.405	60.737
Øvrige egenkapitalposter	(2.014.852)	2.008.440	(6.412)
Skat af egenkapitalbevægelser	(318.632)	(261.966)	(580.598)
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	0
Årets resultat	4.687.873	3.229.682	7.917.555
Egenkapital ultimo	75.374.957	61.751.409	137.126.366

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Driftsresultat		9.035.600	5.655.627
Af- og nedskrivninger		5.931.400	6.653.779
Andre hensatte forpligtelser		830.896	15.412
Ændringer i arbejdskapital	14	(9.120.068)	9.457.457
Pengestrømme vedrørende primær drift		6.677.828	21.782.275
Modtagne finansielle indtægter		2.473.962	254.519
Betalte finansielle omkostninger		(3.036.812)	(2.816.310)
Refunderet/(betalt) skat		0	(552.008)
Pengestrømme vedrørende drift		6.114.978	18.668.476
Køb mv. af materielle aktiver		(2.618.395)	(2.562.922)
Salg af materielle aktiver		0	40.924
Køb af finansielle aktiver		(262.501)	0
Salg af finansielle aktiver		17.639	0
Modtagne udbytter		0	700.000
Andre tilgodehavender		0	(228.648)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(2.863.257)	(2.050.646)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		3.251.721	16.617.830
Optagelse af lån		1.047.222	2.375.087
Afdrag på lån mv.		(1.510.225)	(1.615.920)
Udbetalt udbytte		(559.588)	(558.390)
Salg af værdipapirer		0	166.528
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.022.591)	367.305
Ændring i likvider		2.229.130	16.985.135
Likvider primo		19.588.333	2.603.198
Likvider ultimo		21.817.463	19.588.333

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	4.877.489	11.470.152
Værdipapirer	16.939.974	8.118.181
Likvider ultimo	21.817.463	19.588.333

Koncernens noter

1 Bruttofortjeneste/-tab

Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskarakter.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

	2021 kr.	2020 kr.
Indtægter:		
Lønkomensation, COVID 19	2.368.857	2.762.000
Kompensation for faste omkostninger	3.652.279	0
I alt	6.021.136	2.762.000
Omkostninger:		
Reduktion i salgspris på ejendom solgt i 2018	0	1.187.272
Skat af årets resultat	0	346.440
I alt	0	1.533.712
Særlige poster indgår på følgende linjer i år årsregnskabet:		
Bruttofortjeneste, andre driftsindtægter	6.021.136	2.762.000
Andre driftsomkostninger	0	-1.187.272
Skat af årets resultat	0	-346.440
Resultat af særlige poster netto	6.021.136	1.228.288

2 Personaleomkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Gager og lønninger	39.296.454	34.254.228
Pensioner	3.589.707	3.624.646
Andre omkostninger til social sikring	1.791.836	1.791.040
	44.677.997	39.669.914
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	128	129

På grund af der kun er ét medlem i direktionen, er dispensationsreglen vedr. ÅRL §98 b, stk. 3 anvendt, hvormed vederlaget ikke oplyses.

3 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	1.548.387	0
Valutakursreguleringer	125	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.488.300	2.869.610
	3.036.812	2.869.610

4 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	57.200	56.500
Overført resultat	4.630.673	2.120.195
Minoritetsinteressers andel af resultatet	3.229.682	1.270.119
	7.917.555	3.446.814

5 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	190.699.184	48.302.139	21.942.931
Valutakursreguleringer	0	136.758	0
Tilgange	1.352.081	562.576	703.738
Kostpris ultimo	192.051.265	49.001.473	22.646.669
Opskrivninger primo	113.973.606	0	0
Opskrivninger ultimo	113.973.606	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(61.532.929)	(45.685.143)	(14.587.204)
Årets afskrivninger	(3.321.790)	(1.488.742)	(1.120.868)
Af- og nedskrivninger ultimo	(64.854.719)	(47.173.885)	(15.708.072)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	241.170.152	1.827.588	6.938.597

6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	11.454.103	0	13.763.352
Overførsler	0	569.102	(569.102)
Tilgange	0	2.913	259.588
Afgange	0	0	(17.639)
Kostpris ultimo	11.454.103	572.015	13.436.199
Opskrivninger primo	5.111.327	0	0
Andel af årets resultat	1.230.794	0	0
Udbytte	(1.000.000)	0	0
Opskrivninger ultimo	5.342.121	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	16.796.224	572.015	13.436.199

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Jendomsselskabet Jessensgade Horsens I/S	Horsens	50

7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt husleje.

8 Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indeholder børsnoterede aktier. Der er indregnet urealiseret kursregulering af børsnoterede aktier for 705,5 t.kr. i resultatopgørelsen.

9 Udskudt skat

	2021 kr.	2020 kr.
Materielle aktiver	37.629.608	36.040.084
Finansielle aktiver	1.154.000	988.427
Varebeholdninger	0	3.966
Forpligtelser	(494.000)	415.196
Fremførbare skattemæssige underskud	(8.227.000)	(9.574.205)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	10.000	(21.367)
Udskudt skat i alt	30.072.608	27.852.101

Bevægelser i året	2021 kr.	2020 kr.
Primo	27.852.101	27.299.983
Indregnet i resultatopgørelsen	1.901.875	492.745
Indregnet direkte på egenkapitalen	318.632	59.373
Ultimo	30.072.608	27.852.101

10 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til fraflytning af lejemål, som forventes afviklet mellem 1 og 5 år, samt en hensættelse på 750 t.kr. vedrørende retssag

11 Afledte finansielle instrumenter

I langfristet gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap med 3.212 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på 75.000 t.kr. og sikrer en fast rente på 1% i restløbetiden. Renteswappen udløber i 2027.

Dagsværdien af renteswapaftalen er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme i henhold til aftalen, baseret på den aftalte faste rentesats og den aktuelle rentekurve på balancedagen, tilbagediskonteret til 31. december 2021 ved anvendelse af en risikofri rente. Denne værdi er efterfølgende reduceret med den skønnede værdi af virksomhedens egen kreditrisiko.

Andre tilgodehavender indeholder dagsværdi på valutaterminskontrakter med en regnskabsmæssig værdi på

62 t.kr. Selskabet har underskrevet valutaterminskontrakter for delvist at dække valutarisikoen på leverandørgæld i USD på 222.000 (1.487 t.kr.). Valutaterminskontrakterne forfalder inden for 1-3 måneder. Alle terminskontrakter indgår med virksomhedens bank.

12 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald efter 12 måneder 2021 kr.	Restgæld efter 5 år 2021 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	4.919.000	2.377.000	141.776.882	116.198.000
Deposita	0	0	403.087	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	3.212.108	0
Anden gæld	0	0	15.041.858	3.740.112
	4.919.000	2.377.000	160.433.935	119.938.112

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt husleje.

14 Ændring i arbejdskapital

	2021 kr.	2020 kr.
Ændring i varebeholdninger	(6.701.891)	6.916.846
Ændring i tilgodehavender	(7.333.107)	(427.004)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.914.930	2.967.615
	(9.120.068)	9.457.457

15 Eventualforpligtelser

Lejekontrakter:

Lejekontrakt med omsætningsbestemt leje, dog minimum årlig leje 2.096 t.kr. pristalsreguleret, der kan opsiges pr. 1. juli 2032.

Lejekontrakt med omsætningsbestemt leje, dog minimum årlig leje 4.006 t.kr. pristalsreguleret, der kan opsiges pr. 1. august 2027.

Lejekontrakt med omsætningsbestemt leje, dog minimum årlig leje 2.462 t.kr. pristalsreguleret, der kan opsiges pr. 1. april 2027.

Lejekontrakt med omsætningsbestemt leje, dog minimum årlig leje 1.200 t.kr. der kan opsiges pr. 1. maj 2026.

Lejekontrakt med omsætningsbestemt leje, dog minimum årlig leje 1.271 t.kr. der kan opsiges pr. 1. oktober 2024.

Lejekontrakt med omsætningsbestemt leje, dog minimum årlig leje 2.220 t.kr. pristalsreguleret, der kan opsiges med 6 måneders varsel.

Indgået aftale om IT-outsourcing med årligt pristalsreguleret abonnement på 588 t.kr. kan opsiges pr. 31. december 2024. Indgået lejekontrakt på kopisystem inkl. forbrugsaftale med årlig leje på 186 t.kr. kan opsiges pr. 1. september 2022. Indgået lejekontrakt på internetforbindelse med årlig leje på 216 t.kr. kan opsiges pr. 31. december 2023. Indgået aftale om hosting og retail-hotline med årligt abonnement på 450 t.kr. kan opsiges med et års varsel.

Lars Sinnerup Ejendomme ApS hæfter solidarisk i Ejendomsselskabet Jessensgade Horsens I/S:

Aktiver i alt: 50.471.555 kr.

Gældsforpligtelser i alt: 16.585.817 kr.

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 147.726 t.kr., er der givet pant i udlejningsejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 199.434 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebrev på 6.500 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevet giver pant i udlejningsejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 14.998 t.kr. Selskabet har deponeret ejerpantebrev på 225 t.kr. til sikkerhed for mellemværende med ejerlejlighedsforening. Ejerpantebrevet giver pant i udlejningsejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 54.833. t.kr.

17 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Lars Sinnerup Ejendomme	Silkeborg	ApS	100,00
Sinnerup Holding ApS	Silkeborg	ApS	54,88
- Sinnerup lobal Holding ApS	Silkeborg	ApS	100,00
- Sinnerup Ejendomme A/S	Silkeborg	A/S	100,00
- Sinnerup ApS	Silkeborg	ApS	100,00
- Sinnerup GmbH	Harrislee	GmbH	100,00
Sinnerup Vertriebs GmbH	Harrislee	GmbH	100,00

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(90.000)	(68.176)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.876.198	2.398.759
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	10.793
Andre finansielle indtægter		34	7
Andre finansielle omkostninger	1	(151.590)	(207.488)
Resultat før skat		4.634.642	2.133.895
Skat af årets resultat		53.231	58.214
Årets resultat	2	4.687.873	2.192.109

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		81.317.021	76.237.252
Finansielle aktiver	3	81.317.021	76.237.252
Anlægsaktiver		81.317.021	76.237.252
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	324.001
Udskudt skat	4	209.000	155.769
Tilgodehavende skat		0	34.000
Tilgodehavender		209.000	513.770
Likvide beholdninger		52.801	18.970
Omsætningsaktiver		261.801	532.740
Aktiver		81.578.822	76.769.992

Passiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		7.081.987	1.090.309
Overført overskud eller underskud		68.110.770	68.356.295
Forslag til udbytte for regnskabsåret		57.200	56.500
Egenkapital		75.374.957	69.628.104
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	1.100.000
Langfristede gældsforpligtelser	5	0	1.100.000
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	5	1.168.411	1.220.536
Leverandører af varer og tjenesteydelser		65.000	65.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		785.211	681.003
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		4.185.243	4.075.349
Kortfristede gældsforpligtelser		6.203.865	6.041.888
Gældsforpligtelser		6.203.865	7.141.888
Passiver		81.578.822	76.769.992
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	1.073.907	68.356.295	56.500	69.611.702
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(56.500)	(56.500)
Valutakursreguleringer	0	16.402	0	0	16.402
Øvrige egenkapitalposter	0	1.115.480	0	0	1.115.480
Årets resultat	0	4.876.198	(245.525)	57.200	4.687.873
Egenkapital ultimo	125.000	7.081.987	68.110.770	57.200	75.374.957

Modervirksomhedens noter

1 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	82.738	127.335
Øvrige finansielle omkostninger	68.852	80.153
	151.590	207.488

2 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	57.200	56.500
Henlagt til fremtidige uddelinger	0	2.398.759
Overført resultat	4.630.673	(263.150)
	4.687.873	2.192.109

3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	74.235.033
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	1
Kostpris ultimo	74.235.034
Opskrivninger primo	2.002.219
Afskrivninger på goodwill	(6.838)
Andel af årets resultat	4.883.036
Udbytte	(911.910)
Andre reguleringer	1.115.480
Opskrivninger ultimo	7.081.987
Regnskabsmæssig værdi ultimo	81.317.021

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

4 Udskudt skat

	2021 kr.	2020 kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	240.000	186.706
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(31.000)	(30.937)
Udskudt skat i alt	209.000	155.769

	2021
Bevægelser i året	kr.
Primo	155.769
Indregnet i resultatopgørelsen	53.231
Ultimo	209.000

Udskudte skatteaktiver

Udskudt skatteaktiv er indregnet, idet ledelsen forventer at det bliver anvendt indenfor en kortere årrække.

5 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.168.411	1.220.536
	1.168.411	1.220.536

6 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatteovens 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.

7 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Lars Sinnerup, 8600 Silkeborg er hovedanpartshaver og direktør og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

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

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Koncernen og modervirksomheden har tilrettet klassifikation i egenkapital således at reserve for dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter adskilles fra overført resultat. Sammenligningstal er tilpasset.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til

resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

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.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens

hovedaktivitet.

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.

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt gøtgørelser under acontoskatteordningen mv.

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

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	10-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostion og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt.

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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi 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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver.

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.

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og

afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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.

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, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

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.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort inden overtagelsestidspunktet.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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.