



## **Claus Sørensens Fond Holding A/S**

Esbjerg Brygge 28  
6700 Esbjerg  
CVR-nr. 34692300

## **Årsrapport 2020**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
12.03.2021

---

**John Riis Andersen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	11
Koncernens balance pr. 31.12.2020	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	17
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	29
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	30
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	32
Modervirksomhedens noter	33
Anvendt regnskabspraksis	38

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Claus Sørensens Fond Holding A/S

Esbjerg Brygge 28

6700 Esbjerg

CVR-nr.: 34692300

Stiftelsesdato: 22.08.2012

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

Telefonnummer: 75129644

## Bestyrelse

Annette Bjerring Kristensen, formand

Kristoffer Jarl Kristensen, næstformand

John Riis Andersen

Karoline Amalie Kristensen

## Direktion

John Riis Andersen

## Bank

Sydbank A/S

Kongensgade 62

6700 Esbjerg

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

Postboks 200

6701 Esbjerg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Claus Sørensens Fond Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 25.02.2021

## Direktion

**John Riis Andersen**

## Bestyrelse

**Annette Bjerring Kristensen**  
formand

**Kristoffer Jarl Kristensen**  
næstformand

**John Riis Andersen**

**Karoline Amalie Kristensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Claus Sørensens Fond Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Claus Sørensens Fond Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet 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 koncernregnskabet og 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.

Esbjerg, den 25.02.2021

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

### Jørn Jepsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24824

### Mikael Grosbøl

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33707

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	3.049.160	3.210.085	2.370.258	2.184.960	2.228.045
Bruttoresultat	1.323.135	1.401.940	1.143.085	1.024.873	1.043.834
Driftsresultat	258.045	290.786	212.416	220.293	214.606
Resultat af finansielle poster	(13.045)	(12.274)	(33.051)	(14.556)	(11.350)
Årets resultat	189.279	222.815	130.986	158.628	152.563
Årets resultat ekskl. minoriteter	154.249	176.270	95.020	117.109	108.859
Balancesum	3.763.828	3.790.639	3.369.459	2.649.092	2.742.697
Investeringer i materielle aktiver	240.720	329.796	314.427	158.088	347.484
Egenkapital	1.694.927	1.656.587	1.546.691	1.467.561	1.379.896
Egenkapital ekskl. minoriteter	1.406.171	1.344.876	1.218.278	1.155.890	1.083.534
Pengestrømme fra driftsaktivitet	495.130	213.017	208.950	298.852	316.671
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(278.842)	(409.575)	(365.564)	(167.581)	(339.058)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	278.469	(261.625)	313.350	(75.536)	55.546
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	3.265	3.262	2.540	2.205	2.385
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	43,39	43,67	48,23	46,91	46,85
Egenkapitalforrentning (%)	11,21	13,75	8,00	10,46	10,51
Soliditetsgrad (%)	37,36	35,48	36,16	43,63	39,51
Likviditetsgrad	200,7	146,2	244,2	216,3	185,2
Overskudsgrad	8,5	9,1	9,0	10,1	9,6

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



**Bruttoavance (%):**

Bruttoresultat \* 100

Nettoomsætning

**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

**Likviditetsgrad (%):**

Omsætningsaktiver \* 100

Kortfristet gæld

**Overskudsgrad (%):**

Driftsresultat \* 100

Omsætning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Claus Sørensens Fond Holding A/S koncernens aktiviteter består af produktion og salg af maritimt redningsudstyr i underkoncernen Viking Life-Saving Equipment A/S. Dattervirksomheden Claus Sørensen A/S driver isværker, fryse- og kølehuse og rejepakkeri, og underkoncernen Blika A/S produktion og salg af intelligente opbevaringssystemer mv. Koncernen besidder og udvikler desuden en portefølje af ejendomme i Claus Sørensen Ejendomme A/S, med formål om udljening og salg heraf.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Årets resultat

Årets omsætning udgør 3.049 mio.kr. mod 3.210 mio.kr. sidste år. Det ordinære resultat før skat for koncernen udgør 243,9 mio.kr. mod 276,3 mio.kr. sidste år.

Årets resultat efter skat og før minoritetsinteressers andel af resultat udgør 189,3 mio.kr. sammenlignet med 222,8 mio.kr. sidste år.

Årets resultat er lavere end de tidligere udmeldte forventninger.

#### Investeringer

Koncernen har også i 2020 foretaget betydelige investeringer med henblik på at udvide og rationalisere kapaciteten. De samlede nettoinvesteringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver i 2020 udgør 281,2 mio.kr.

#### Kapitalberedskab

Claus Sørensens Fond Holding A/S-koncernen er velkonsolideret. Soliditeten udgør 37,4% mod 35,5% sidste år. Egenkapitalen pr. 31.12.2020 ekskl. minoritetsinteresser udgør 1.406,1 mio.kr. mod 1.344,9 mio.kr. sidste år.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

De danske skattemyndigheder har foretaget en væsentlig forhøjelse af koncernens danske indkomst for årene 2006-2014. Landsskatteretten har i september 2018 givet selskabet delvist medhold vedr. forhøjelsen for 2006-2009. Koncernens ledelse er dog uenig i denne afgørelse og har påklaget afgørelsen til byretten, med påstand om, at forhøjelsen skal nedsættes til 0. Koncernen har betalt skatteforhøjelsen på 57 mio.kr., men registreret denne skat i balancen som et tilgodehavende.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer et resultat for 2021 på niveau med 2020.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

Koncernen afsætter hovedparten af sine produkter på eksportmarkeder, hvorfor koncernens resultat og konkurrenceevne påvirkes af ændringer i kursen på specielt USD, USD-relaterede valutaer samt valutaer i Europa, som bevæger sig frit mod EUR. Koncernen kurssikrer den del af ordreindgangen, der ikke er EUR relateret. Ordrebeholdningen pr. 31.12.2020 er sikret på et niveau, som ligger over statusdagens kurs.

Grundet en stærk soliditet og likviditet er koncernen ikke særligt eksponeret overfor ændringer i kreditværdigheden, ligesom koncernen ikke er særligt eksponeret overfor prisændringer på indkøb.

### Redegørelse for samfundsansvar

Med henvisning til årsregnskabslovens § 99a om modervirksomhedens politikker for samfundsansvar, menneskerettigheder og klimapåvirkning skal det oplyses, at moderselskabet ikke har sådanne skriftlige politikker.

Det skal i den forbindelse oplyses, at det er selskabets klart erklærede hensigt i enhver henseende og til enhver tid at drive en redelig og ansvarlig virksomhed, der overholder love, bestemmelser og menneskerettigheder.

Dattervirksomhederne Viking Life-Saving Equipment A/S og Claus Sørensen A/S har skriftlige politikker på området. Der henvises til ledelsesberetningen i årsregnskabet for Viking Life-Saving Equipment A/S og Claus Sørensen A/S.

Øvrige datterselskaber har ikke skriftlige politikker på området, som efterlever kravene i årsregnskabslovens § 99a, da disse selskaber ikke er omfattet af lovens paragraf.

Det er dog på lige fod med moderselskabet deres klart erklærede hensigt i enhver henseende og til enhver tid at drive en redelig og ansvarlig virksomhed, der overholder love, bestemmelser og menneskerettigheder

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Det er koncernens mål, at alle vores medarbejdere skal føle, at de har de samme muligheder for karriereudvikling og lederstillinger – uanset køn. Ledelserne i alle selskaber i koncernen vil sikre lige muligheder for mænd og kvinder og arbejde for en bedre balance mellem mænd og kvinder på samtlige niveauer i virksomheden.

I moderselskabets bestyrelse er der en ligelig fordeling mellem kvinder og mænd. Andelen af det underrepræsenterede køn i datterselskabernes bestyrelse udgør mellem 0 og 50%.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning	3	3.049.160	3.210.085
Produktionsomkostninger		(1.726.025)	(1.808.145)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.323.135</b>	<b>1.401.940</b>
Distributionsomkostninger		(653.330)	(672.413)
Administrationsomkostninger	4	(458.760)	(467.140)
Andre driftsindtægter	6	47.000	28.399
<b>Driftsresultat</b>		<b>258.045</b>	<b>290.786</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1.027)	(2.175)
Indtægter af andre finansielle aktiver		42	9.545
Andre finansielle indtægter		23.636	23.127
Andre finansielle omkostninger		(36.723)	(44.946)
<b>Resultat før skat</b>		<b>243.973</b>	<b>276.337</b>
Skat af årets resultat	7	(54.694)	(53.522)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>189.279</b>	<b>222.815</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	99.015	65.182
Erhvervede immaterielle aktiver		2.065	4.462
Goodwill		52.004	58.862
Udviklingsprojekter under udførelse	10	16.817	35.879
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>169.901</b>	<b>164.385</b>
Grunde og bygninger		660.792	653.336
Investeringsejendomme		311.278	334.699
Produktionsanlæg og maskiner		130.454	139.994
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		433.668	432.568
Indretning af lejede lokaler		883	1.021
Materielle aktiver under udførelse		35.908	13.050
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>1.572.983</b>	<b>1.574.668</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		27.532	29.164
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		38.500	3.500
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.710	8.722
Andre tilgodehavender		88.342	87.701
<b>Finansielle aktiver</b>	12	<b>163.084</b>	<b>129.087</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.905.968</b>	<b>1.868.140</b>

Råvarer og hjælpematerialer		226.832	279.130
Varer under fremstilling		59.321	159.342
Fremstillede varer og handelsvarer		321.191	250.254
<b>Varebeholdninger</b>		<b>607.344</b>	<b>688.726</b>
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		524.703	631.252
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	71.811	138.688
Andre tilgodehavender		96.328	81.058
Tilgodehavende skat		78.559	48.867
Periodeafgrænsningsposter	14	83.408	44.708
<b>Tilgodehavender</b>		<b>854.809</b>	<b>944.573</b>
<hr/>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		79.295	61.464
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>79.295</b>	<b>61.464</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>316.412</b>	<b>227.736</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.857.860</b>	<b>1.922.499</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>3.763.828</b>	<b>3.790.639</b>
<hr/>			

**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital	15	250.000	250.000
Reserve for valutakursreguleringer		(49.503)	0
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		8.239	0
Overført overskud eller underskud		1.132.435	1.049.876
Forslag til udbytte for regnskabsåret		65.000	45.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>1.406.171</b>	<b>1.344.876</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>288.756</b>	<b>311.711</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>1.694.927</b>	<b>1.656.587</b>
Udskudt skat	16	67.509	54.245
Andre hensatte forpligtelser	17	59.411	60.926
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>126.920</b>	<b>115.171</b>
Gæld til realkreditinstitutter		583.335	391.660
Bankgæld		395.114	305.783
Leasingforpligtelser		374	393
Deposita		6.290	6.340
Anden gæld		31.034	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>1.016.147</b>	<b>704.176</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	18	255.919	213.620
Bankgæld		100.912	506.993
Modtagne forudbetalinger fra kunder		139.156	74.334
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	2.025	3.180
Leverandører af varer og tjenesteydelser		151.817	223.762
Skyldig skat		21.591	0
Anden gæld		251.803	292.816
Periodeafgrænsningsposter	19	2.611	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>925.834</b>	<b>1.314.705</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.941.981</b>	<b>2.018.881</b>
<b>Passiver</b>		<b>3.763.828</b>	<b>3.790.639</b>

Begivenheder efter balancedagen	1
Usikkerhed ved indregning og måling	2
Personaleomkostninger	5
Finansielle instrumenter	21
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	22
Eventualforpligtelser	23
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	24
Transaktioner med nærtstående parter	25
Dattervirksomheder	26



# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.
Egenkapital primo	250.000	0	0	1.049.876	45.000
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	(6.571)	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(45.000)
Valutakursreguleringer	0	(49.503)	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	10.603	0	0
Øvrige egenkapitalposterings	0	0	0	(119)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(2.364)	0	0
Årets resultat	0	0	0	89.249	65.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>250.000</b>	<b>(49.503)</b>	<b>8.239</b>	<b>1.132.435</b>	<b>65.000</b>

	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.344.876	311.711	1.656.587
Effekt af virksomhedskøb o.l.	(6.571)	(12.273)	(18.844)
Udbetalt ordinært udbytte	(45.000)	(30.801)	(75.801)
Valutakursreguleringer	(49.503)	(17.477)	(66.980)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	10.603	3.408	14.011
Øvrige egenkapitalposterings	(119)	0	(119)
Skat af egenkapitalbevægelser	(2.364)	(842)	(3.206)
Årets resultat	154.249	35.030	189.279
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.406.171</b>	<b>288.756</b>	<b>1.694.927</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		258.045	290.786
Af- og nedskrivninger		198.990	207.882
Andre hensatte forpligtelser		(1.515)	(19.458)
Ændringer i arbejdskapital	20	125.759	(217.101)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>581.279</b>	<b>262.109</b>
Modtagne finansielle indtægter		5.805	20.206
Betalte finansielle omkostninger		(36.723)	(29.946)
Refunderet/(betalt) skat		(55.231)	(39.352)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>495.130</b>	<b>213.017</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(40.478)	(43.982)
Salg af immaterielle aktiver		0	1.505
Køb mv. af materielle aktiver		(240.720)	(329.796)
Salg af materielle aktiver		57.645	23.794
Køb af finansielle aktiver		(59.553)	(39.140)
Salg af finansielle aktiver		23.108	43.660
Køb af virksomheder		(18.844)	(68.097)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		0	2.481
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(278.842)</b>	<b>(409.575)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>216.288</b>	<b>(196.558)</b>

Optagelse af lån	474.757	363.133
Afdrag på lån mv.	(120.487)	(561.068)
Udbetalt udbytte	(75.801)	(63.690)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>278.469</b>	<b>(261.625)</b>
<hr/>		
<b>Ændring i likvider</b>	<b>494.757</b>	<b>(458.183)</b>
Likvider primo	(279.257)	178.926
<b>Likvider ultimo</b>	<b>215.500</b>	<b>(279.257)</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	316.412	227.736
Kortfristet gæld til banker	(100.912)	(506.993)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>215.500</b>	<b>(279.257)</b>
<hr/>		

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Usikkerhed ved indregning og måling

De danske skattemyndigheder har foretaget en væsentlig forhøjelse af koncernens danske indkomst for årene 2006-2014. Landsskatteretten har i september 2018 givet selskabet delvist medhold vedr. forhøjelsen for 2006-2009. Koncernens ledelse er dog uenig i denne afgørelse og har påklaget afgørelsen til byretten, med påstand om, at forhøjelsen skal nedsættes til 0. Koncernen har betalt skatteforhøjelsen på 57 mio.kr., men registreret denne skat i balancen som et tilgodehavende.

## 3 Nettoomsætning

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Maritimt udstyr	2.582.642	2.767.211
Opbevaringsløsninger	70.312	73.431
Udlejningsejendomme	83.527	74.195
Frysehuse og isværker	312.679	295.248
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>3.049.160</b>	<b>3.210.085</b>

Med henvisning til årsregnskabsloven § 96, stk. 1 er nettoomsætningens fordeling på geografiske markeder ikke medtaget, idet en sådan oplysning kan volde betydelige skade for koncernen.

## 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	1.096	1.051
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	22	16
Skatterådgivning	1.864	3.064
Andre ydelser	1.667	510
	<b>4.649</b>	<b>4.641</b>

Oversigten ovenfor omfatter honorar til Deloitte inkl. tilknyttede virksomheder.

Herudover har andre revisorer modtaget følgende honorarer:

Lovpligtig revision 3.131 t.kr. (3.362 t.kr. i 2019)

Andre erklæringsopgaver med sikkerhed 1.104 t.kr. (1.096 t.kr. i 2019)

Skatterådgivning 186 t.kr. (478 t.kr. i 2019)

Andre ydelser 254 t.kr. (420 t.kr. i 2019)

## 5 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	859.892	855.766
Pensioner	43.836	45.163
Andre omkostninger til social sikring	75.334	84.297
	<b>979.062</b>	<b>985.226</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>3.265</b>	<b>3.362</b>

	<b>Ledelses- vederlag</b>	<b>Ledelses- vederlag</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	8.603	7.945
	<b>8.603</b>	<b>7.945</b>

## 6 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter vedrører tilbageførsel af en hensættelse i forbindelse med virksomhedskøb, indtægter fra salg af grunde og bygninger, samt globale kompensationer i forbindelse med COVID-19, hvoraf COVID-19 kompensation i Danmark udgør ca. 5 mio. kr. og vurderes at svare til koncernens udgifter i forbindelse med hjemsendelse af medarbejdere.

## 7 Skat af årets resultat

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	40.527	52.662
Ændring af udskudt skat	13.264	2.777
Regulering vedrørende tidligere år	903	(1.917)
	<b>54.694</b>	<b>53.522</b>

## 8 Forslag til resultatdisponering

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	65.000	45.000
Overført resultat	89.249	131.270
Minoritetsinteressers andel af resultatet	35.030	46.545
	<b>189.279</b>	<b>222.815</b>

## 9 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	125.855	17.383	142.500	39.641
Valutakursreguleringer	(973)	(262)	18	0
Overførsler	40.835	0	0	(40.835)
Tilgange	17.869	663	2.652	19.294
Afgange	(4.388)	(7.604)	(9.898)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>179.198</b>	<b>10.180</b>	<b>135.272</b>	<b>18.100</b>
Af- og nedskrivninger primo	(60.673)	(12.921)	(83.638)	(3.762)
Valutakursreguleringer	600	1.749	26	0
Overførsler	(2.479)	0	0	2.479
Årets afskrivninger	(20.928)	(1.906)	(9.554)	0
Tilbageførsel ved afgange	3.297	4.963	9.898	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(80.183)</b>	<b>(8.115)</b>	<b>(83.268)</b>	<b>(1.283)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>99.015</b>	<b>2.065</b>	<b>52.004</b>	<b>16.817</b>

## 10 Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter primært redningsudstyr til passagerskibe, hvortil der optages ordrer og leveres i tilfredsstillende omfang, samt udvikling af ERP-systemer, som er taget i brug, men hvor der forventes yderligere udvikling i de kommende år.

Udvilingsprojekter under udførelse omfatter udvikling af et redningssystem til passagerskibe, og projektet er pt. i sin afsluttende fase og forventes klar til levering inden for det kommende år.

## 11 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Investerings- ejendomme t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	1.086.545	348.122	519.553	1.109.025	1.911
Valutakursreguleringer	(19.287)	0	2.455	(21.979)	(62)
Tilgange	73.695	4.162	12.025	127.885	95
Afgange	(25.146)	(26.937)	(2.470)	(29.191)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.115.807</b>	<b>325.347</b>	<b>531.563</b>	<b>1.185.740</b>	<b>1.944</b>
Af- og nedskrivninger primo	(433.209)	(13.423)	(379.559)	(676.457)	(890)
Valutakursreguleringer	5.866	0	180	10.910	27
Årets nedskrivninger	(1.157)	0	0	0	0
Årets afskrivninger	(32.461)	(1.848)	(22.380)	(112.314)	(198)
Tilbageførsel ved afgange	5.946	1.202	650	25.789	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(455.015)</b>	<b>(14.069)</b>	<b>(401.109)</b>	<b>(752.072)</b>	<b>(1.061)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>660.792</b>	<b>311.278</b>	<b>130.454</b>	<b>433.668</b>	<b>883</b>
Ikke-ejede aktiver	0	0	0	511	0

	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	13.050
Valutakursreguleringer	0
Tilgange	22.858
Afgange	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>35.908</b>
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Årets nedskrivninger	0
Årets afskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgange	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>35.908</b>
Ikke-ejede aktiver	0

## 12 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	32.986	3.500	8.816	87.701
Tilgange	858	35.000	0	23.695
Afgange	0	0	(91)	(23.054)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>33.844</b>	<b>38.500</b>	<b>8.725</b>	<b>88.342</b>
Nedskrivninger primo	(3.822)	0	(94)	0
Valutakursreguleringer	36	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	(1.499)	0	0	0
Andel af årets resultat	(1.087)	0	0	0
Regulering af interne avancer	60	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	42	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	37	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(6.312)</b>	<b>0</b>	<b>(15)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>27.532</b>	<b>38.500</b>	<b>8.710</b>	<b>88.342</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Esbjerg forenede Boldklubber Elitefodbold A/S	Esbjerg	21,2
Isværket A/S	Esbjerg	50,0
A/S Vestfrost	Esbjerg	12,5
Drew Marine UAE Company EFT	Dubai	24,5

### Associerede virksomheder, der ikke er målt til indre værdi

Esbjerg forenede Boldklubber Elitefodbold A/S

Kapitalandelene er målt til genindvindsværdien, da den vurderes lavere end den regnskabsmæssige indre værdi.

## 13 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	96.427	205.031
Foretagne acontofaktureringer	(26.641)	(69.523)
Overført til forpligtelser	2.025	3.180
	<b>71.811</b>	<b>138.688</b>

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger, herunder forudbetaling for forsikringspræmier, periodisering af kundefølgelser samt IT omkostninger mv.



**15 Virksomhedskapital**

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>
Aktiekapital	2.500.000	100	250.000
	<b>2.500.000</b>		<b>250.000</b>

**16 Udskudt skat**

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Primo	54.245	51.994
Indregnet i resultatopgørelsen	13.264	2.777
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	(526)
<b>Ultimo</b>	<b>67.509</b>	<b>54.245</b>

Udskudt skat vedrører primært immaterielle og materielle anlægsaktiver, samt modregning af skatteværdien af fremførelsesberettigede underskud i udlandet, som forventes udnyttet i de kommende 3-5 år.

**17 Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser vedrører garantihensættelser.

**18 Langfristede forpligtelser**

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	36.139	26.856	583.335	445.334
Bankgæld	219.656	186.255	395.114	252.337
Leasingforpligtelser	124	509	374	0
Deposita	0	0	6.290	0
Anden gæld	0	0	31.034	0
	<b>255.919</b>	<b>213.620</b>	<b>1.016.147</b>	<b>697.671</b>

**19 Periodeafgrænsningsposter**

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

## 20 Ændring i arbejdskapital

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	81.382	(82.252)
Ændring i tilgodehavender	119.456	(228.644)
Ændring i leverandørgæld mv.	(28.795)	85.484
Andre ændringer	(46.284)	8.311
	<b>125.759</b>	<b>(217.101)</b>

## 21 Finansielle instrumenter

Koncernen afdækker valutarisici på forventede transaktioner i USD, CNH, EUR, AUD, GBP og THB indenfor det førstkommande år med valutaterminskontrakter.

Valutaterminskontrakter vedrører sikring af varesalg og varekøb, jf. selskabets politik herfor. Dagsværdireguleringer indregnes i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Der er på balancendagen indregnet en gevinst under andre tilgodehavender på 5.058 t.kr. vedrørende ovenstående kontrakter.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap samt rentelofts- og rentegulvaftaler på 10.098 t.kr. Renteswappene er indgået til sikring af en fast rente på en del af koncernens variabelt forrentede prioritetslån.

Pr. 31.12.2020 har koncernen indgået 8 renteswapaftaler med følgende restgæld, forretning og udløb:

- Hovedstol på 110.000 t.kr., der sikrer en fast rente på 0,25% frem til 2023
- Hovedstol på 90.000 t.kr., og sikrer en fast rente på 0,25% frem til 2023
- Hovedstol på 33.981 t.kr., der sikrer en fast rente på 1,98% frem til 2034
- Hovedstol på 5.632 t.kr., der sikrer en fast rente på 1,28 frem til 2036
- Resgæld på 22.868 t.kr., der sikrer et fast rentespænd på mellem 2,25% og 4% frem 2025
- Restgæld på 10.910 t.kr., der sikrer en fast rente på 2,49 frem til 2022
- Hovedstol på 11.357 t.kr., der sikrer et fast rentespænd på mellem 2,25% og 4% frem 2025

I Norge er der desuden en renteswap med en hovedstol på 7.169 t.kr. som sikrer en fast rente på 4,3% frem til 2026.

	<b>t.kr.</b>
USD - 0-12 mdr.	286.262
AUD - 0-12 mdr.	4.560
EUR - 0-12 mdr.	12.420
CNH - 0-12 mdr.	36.113
GBP - 0-12 mdr.	9.172
THB - 0-12 mdr.	109.929
	<b>458.456</b>

## 22 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>55.783</b>	<b>53.979</b>

## 23 Eventualforpligtelser

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	79.484	85.432
Andre eventualforpligtelser	458.456	362.112
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>537.940</b>	<b>447.544</b>

### Eventualforpligtelser i alt

Kautions- og garantiforpligtelser omfatter bankgarantier stillet over for koncernens forretningsforbindelser. Andre eventualforpligtelser udgør terminskontrakter vedrørende køb og salg af valuta. Se endvidere uddybning nedenfor.

Kautions- og garantiforpligtelser omfatter bankgarantier stillet overfor koncernens forretningsforbindelser og andrager pr. 31.12.2020 79.484 t.kr.

Der er indgået lejeaftaler for koncernens bygninger på lejet grund. Lejeaftalerne kan tidligst opsiges i perioden indtil 01/10-2065.

Koncernens dattervirksomhed, Aktieselskabet af 05.05.1969, har flere igangværende sager mod de slovakiske myndigheder. Sagerne omhandler bl.a. forhold omkring skyldig husleje for 1.005.630 EUR, som er indregnet som en gæld i dattervirksomheden. Herudover har dattervirksomheden også et modrettet krav mod de slovakiske myndigheder med krav om erstatning. Sagerne er endnu ikke afgjort.

## 24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 774.270 kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner udgør 4.585 kr.

Til sikkerhed for koncernens bankgæld er yderligere deponeret ejerpantebreve, skadesløsbreve samt øvrige sikkerheder for ejerforeninger m.v. på nom. 48.259 t.kr.

Dattervirksomheden Blika A/S har stillet virksomhedspant på nom. 2.500 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.2020 aktiver til regnskabsmæssig bogført værdi 13.236 t.kr.

## 25 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

## 26 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Claus Sørensen A/S	Esbjerg	A/S	100
Claus Sørensen Ejendomme A/S	Esbjerg	A/S	100
Aktieselskabet af 05.05.1969	Esbjerg	A/S	94,7
Blika s.r.o	Slovakiet	S.r.o	94,7
Blika A/S	Esbjerg	A/S	96,2
Blika AB	Sverige	AB	96,2
Blika s.r.o	Tjekkiet	S.r.o	96,2
Viking Life-Saving Equipment A/S	Esbjerg	A/S	73,2
Viking Life-Saving Equipment Inc.	USA	Inc.	73,2
Viking Life-Saving Equipment Korea LLC	Korea	LLC	73,2
Viking Life-Saving Equipment Norway AS	Norge	AS	73,2
Viking Life-Saving Equipment (Middle East)	Dubai	Ltd.	73,2
Viking Life-Saving Equipment OY	Finland	OY	73,2
Viking Life-Saving Equipment Pte. Ltd.	Singapore	Ltd.	73,2
Viking Life-Saving Equipment Iberica, SA	Spanien	SA	73,2
Viking Life-Saving Equipment SARL	Frankrig	SARL	73,2
Viking Life-Saving Equipment Hong Kong Ltd.	Hong Kong	Ltd.	73,2
Viking Life-Saving Equipment Sverige AB	Sverige	AB	73,2
Viking Life-Saving Equipment (Thailand) Ltd.	Thailand	Ltd.	73,2
Viking Life-Saving Equipment Island ehf	Island	Ehf	73,2
Viking Life-Saving Equipment Ltd.	England	Ltd.	73,2
Viking Life-Saving Equipment Trading (Shanghai) Co. LTd.	Kina	Ltd.	73,2
LLC Viking Life-Saving Equipment Russia	Rusland	LLC	73,2
Viking Life-Saving Equipment Italy S.r.l.	Italien	S.r.l.	73,2
Viking Life-Saving Equipment Estonia AS	Estland	AS	73,2
Viking Life-Saving Equipment (SA) (Pty) Ltd.	Sydafrika	Ltd.	73,2
Viking Life-Saving Equipment (M) Sdn Bhd.	Malaysia	Bhd.	73,2
Viking Life-Saving Equipment (Australia) LTD	Australien	LTD	73,2
Viking Life-Saving Equipment Bulgaria EOOD	Bulgarien	EOOD	73,2
Viking Life-Saving Equipment GmbH & Co. KG	Tyskland	GmbH & Co. KG	73,2
Viking Life-Saving Equipment Mumbai Pvt. Ltd.	Indien	Ltd.	73,2
Viking Life-Saving Equipment Services (Thailand) Ltd	Thailand	Ltd.	73,2
Viking Life-Saving Equipment Istanbul Denizcilik Ticaret A/S	Tyrkiet	A/S	73,2

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Viking Life-Saving Equipment Brazil Ltd.	Brasilien	Ltd.	73,2
Viking Life-Saving Equipment (ROH), Ltd.	Thailand	Ltd.	73,2
Viking Life-Saving Equipment Panama Free Zone SA	Panama	SA	73,2
Viking Life-Saving Equipment d.o.o	Kroatien	d.o.o	73,2
Viking Life-Saving Equipment PPE EOOD	Bulgarien	EOOD	73,2
Viking Life-Saving Equipment Production BG EOOD	Bulgarien	EOOD	73,2
Viking Life-Saving Equipment SA DE CV	Mexico	CV	73,2
Viking Life-Saving Equipment BV	Holland	BV	73,2
LLC Viking Life-Saving Equipment Ukraine	Ukraine	LCC	73,2
Viking Verwaltungs GmbH	Tyskland	GmbH	73,2
Nadiro A/S	Danmark	A/S	73,2
Norsafe Australia PTY LTD	Australien	LTD	73,2
Viking Norsafe Life-Saving Equipment Jiangyin Ltd.	Kina	Ltd.	73,2
Norsafe Hellas S.A.	Grækenland	S.A.	73,2
Viking Life-Saving Equipment K.K.	Japan	K.K.	73,2
Lifeboat Services de Mexico SA de CV	Mexico	SA de CV	73,2
Norsafe - SBI Investments PRE Ltd.	Singapore	PTE Ltd.	73,2
Norsafe Limited	England	Ltd.	73,2

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning	1	192	105
<b>Bruttoresultat</b>		<b>192</b>	<b>105</b>
Administrationsomkostninger		(10.852)	(5.265)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(10.660)</b>	<b>(5.160)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		148.470	174.149
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(957)	(2.174)
Indtægter af andre finansielle aktiver		42	9.545
Andre finansielle indtægter	3	20.518	14.713
Nedskrivning af finansielle aktiver		(29)	(15.732)
Andre finansielle omkostninger	4	(1.303)	(762)
<b>Resultat før skat</b>		<b>156.081</b>	<b>174.579</b>
Skat af årets resultat	5	(1.822)	1.485
<b>Årets resultat</b>	6	<b>154.259</b>	<b>176.064</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.238.007	1.211.342
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		26.708	29.164
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		38.500	3.500
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.598	8.610
Andre tilgodehavender		23.490	16.351
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>1.335.303</b>	<b>1.268.967</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.335.303</b>	<b>1.268.967</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		67.735	140.707
Andre tilgodehavender		2.694	45
Tilgodehavende skat		33.432	9.418
Periodeafgrænsningsposter	8	10.305	262
<b>Tilgodehavender</b>		<b>114.166</b>	<b>150.432</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		79.295	61.464
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>79.295</b>	<b>61.464</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>179</b>	<b>99</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>193.640</b>	<b>211.995</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.528.943</b>	<b>1.480.962</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		250.000	250.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		482.503	477.138
Overført overskud eller underskud		615.656	579.713
Forslag til udbytte for regnskabsåret		65.000	45.000
<b>Egenkapital</b>		<b>1.413.159</b>	<b>1.351.851</b>
Bankgæld		32.749	127.206
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7	7
Gæld til tilknyttede virksomheder		80.979	0
Anden gæld		2.049	1.898
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>115.784</b>	<b>129.111</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>115.784</b>	<b>129.111</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.528.943</b>	<b>1.480.962</b>
Personaleomkostninger	2		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	250.000	477.138	579.713	45.000	1.351.851
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(45.000)	(45.000)
Værdireguleringer	0	(6.571)	0	0	(6.571)
Øvrige egenkapitalposter	0	(41.380)	0	0	(41.380)
Årets resultat	0	53.316	35.943	65.000	154.259
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>250.000</b>	<b>482.503</b>	<b>615.656</b>	<b>65.000</b>	<b>1.413.159</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Nettoomsætning

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Danmark	192	105
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>192</b>	<b>105</b>

## 2 Personaleomkostninger

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Gager og lønninger	4.320	3.830
Andre omkostninger til social sikring	4	4
Andre personaleomkostninger	4	1
	<b>4.328</b>	<b>3.835</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>

	Ledelses- vederlag 2020 t.kr.	Ledelses- vederlag 2019 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.328	3.835
	<b>4.328</b>	<b>3.835</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.530	842
Renteindtægter i øvrigt	499	990
Øvrige finansielle indtægter	18.489	12.881
	<b>20.518</b>	<b>14.713</b>

#### 4 Andre finansielle omkostninger

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	449	151
Renteomkostninger i øvrigt	812	611
Øvrige finansielle omkostninger	42	0
	<b>1.303</b>	<b>762</b>

#### 5 Skat af årets resultat

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	1.883	(1.492)
Regulering vedrørende tidligere år	(61)	7
	<b>1.822</b>	<b>(1.485)</b>

#### 6 Forslag til resultatdisponering

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	65.000	45.000
Overført resultat	89.259	131.064
	<b>154.259</b>	<b>176.064</b>

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.
Kostpris primo	739.993	1.134	23.375	3.500	8.685
Tilgange	18.844	27	0	35.000	0
Afgange	0	0	0	0	(91)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>758.837</b>	<b>1.161</b>	<b>23.375</b>	<b>38.500</b>	<b>8.594</b>
Opskrivninger primo	471.349	0	5.789	0	(75)
Egenkapitalreguleringer	(46.452)	0	(1.499)	0	0
Andel af årets resultat	148.470	0	(1.017)	0	0
Regulering af interne avancer	0	0	60	0	0
Udbytte	(94.197)	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0	42
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0	37
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>479.170</b>	<b>0</b>	<b>3.333</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
Nedskrivninger primo	0	(1.134)	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	(27)	0	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(1.161)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.238.007</b>	<b>0</b>	<b>26.708</b>	<b>38.500</b>	<b>8.598</b>

	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
Kostpris primo	16.351
Tilgange	7.139
Afgange	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.490</b>
Opskrivninger primo	0
Egenkapitalreguleringer	0
Andel af årets resultat	0
Regulering af interne avancer	0
Udbytte	0
Årets opskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgang	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0
Årets nedskrivninger	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.490</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Isværket A/S	Esbjerg	A/S	50
EfB Elite A/S	Esbjerg	A/S	8,9
A/S Vestfrost	Esbjerg	A/S	12,5

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## 9 Eventualforpligtelser

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

## 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Claus Sørensens Fond Holding A/S har kautioneret for bankgælden i datterselskabet Blika A/S og Blika s.r.o. (Tjekkiet). Gælden pr. 31.12.2020 var 13 mio.kr.

## 11 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Claus Sørensens Fond ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

**12 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I henhold til årsregnskabslovens § 98c stk. 7 oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er indgået på markedsvilkår. Der har ikke været transaktioner, der ikke er gennemført på markedsvilkår regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

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

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

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

## Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. 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.

### Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen



sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

## Resultatopgørelsen

### 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.

Sammensatte kontrakter består af udlejning af driftsmidler samt udførelse af dertilhørende service som indregnes i resultatopgørelsen. Den andel af omsætningen, som kan henføres til udleje indregnes lineært i resultatopgørelsen over aftaleperioden, mens den tilhørende service indregnes i resultatopgørelsen i forbindelse med udførsel af service.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### Produktionsomkostninger

Produktionsvirksomhed: Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter 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.

**Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver**

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

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver mv.

**Nedskrivning af finansielle aktiver**

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

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, 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****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er 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. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør op til år.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**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 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.

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

Bygninger	20-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-8 år
Indretning af lejede lokaler	over lejeperioden

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.

### **Investeringsjendomme**

Investeringsjendomme 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.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes som alle øvrige finansieringsomkostninger 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:

Bolig- og kontorudlejningsejendomme brugstid op til 100 år, med restværdi på 75%  
Erhvervsudlejningsejendomme op til 40 år, med restværdi på 0%

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

### **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.

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

### **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.

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

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

### **Tilgodehavender**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **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 af- og nedskrivninger 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.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

**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.

**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 omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

**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.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser 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.

### **Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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 og betalt skat.

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, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.