

# Consolidated Holdings A/S

CVR-nr. 35 42 20 13

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22. maj 2023

**Dirigent:**

Ib Kunøe

---

**CONSOLIDATED HOLDINGS A/S**

FREDHEIMVEJ 9, DK - 2950 VEDBÆK

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse for 2022	12
Balance pr. 31. december 2022	13
Pengestrømsopgørelse pr. 31. december 2022	15
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2022	16
Noteoversigt	17
Noter	18

## Selskabsoplysninger

### Selskab

Consolidated Holdings A/S  
Fredheimvej 9  
2950 Vedbæk

CVR-nr. 35 42 20 13  
Hjemstedskommune: Hørsholm  
Regnskabsår: 01.01. – 31.12

### Bestyrelse

Direktør Ib Kunøe (formand)  
Jacob Rosenstand Kunøe  
Adm. direktør Lone Schøtt Kunøe  
Økonomidirektør Sven Madsen

### Direktion

Lone Schøtt Kunøe

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C  
CVR-nr. 33963556

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 – 31.12.2022 for Consolidated Holdings A/S.

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

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

Ledelsesberetningen indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som selskabet står overfor og giver efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter, økonomiske forhold, årets resultat og den finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 22. maj 2023

### Direktion

Lone Schøtt Kunø  
Adm. direktør og medejer

### Bestyrelse

Ib Kunø  
formand

Jacob Rosenstand Kunø

Lone Schøtt Kunø

Sven Madsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Consolidated Holdings A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Consolidated Holdings A/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

København, den 22.05.2023

**Deloitte**

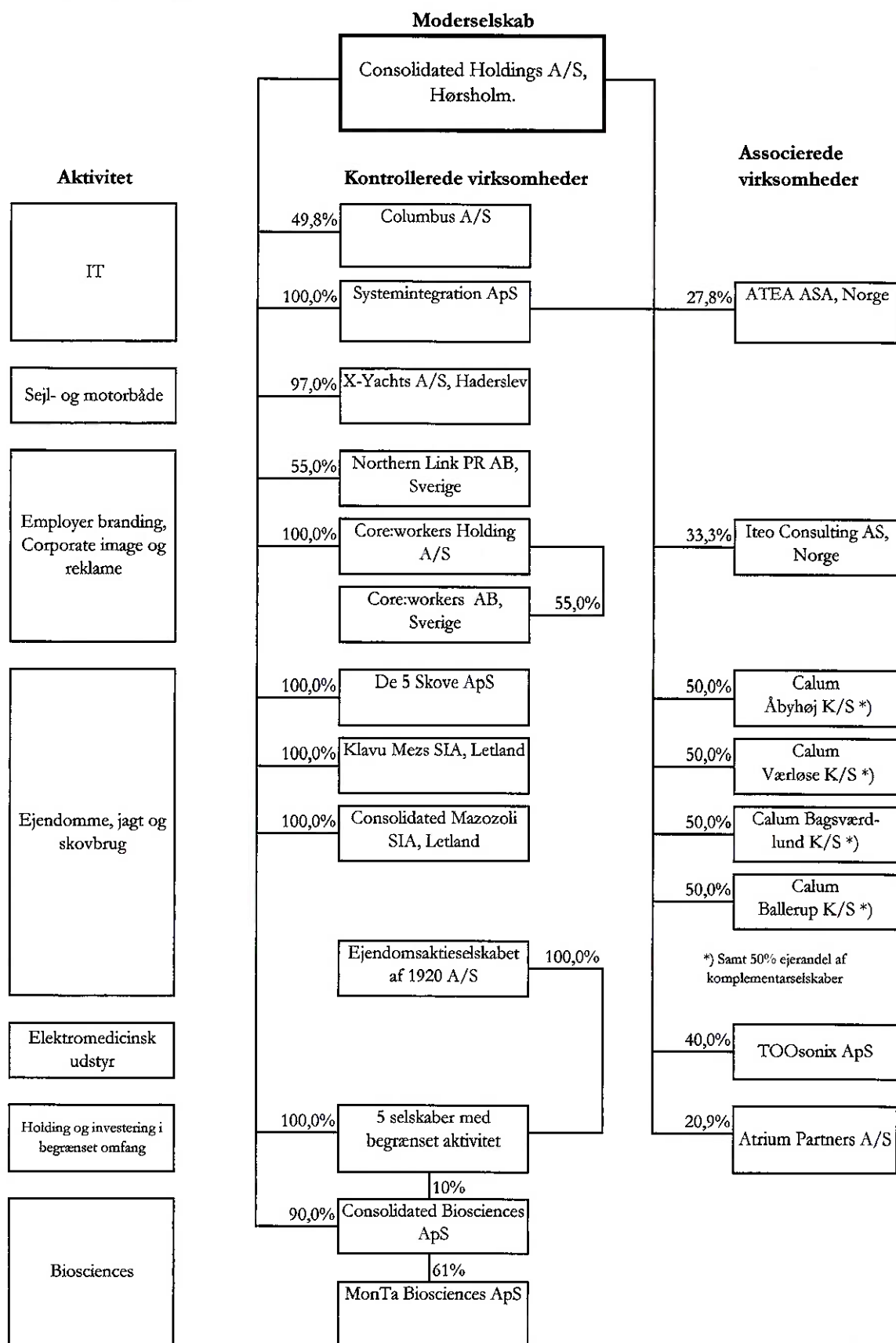
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor  
MNE 30131

Henrik Wolff Mikkelsen  
statsautoriseret revisor  
MNE 33747

## Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Bruttoresultat, finansielle investeringsaktiver	-1.361.158	1.461.682	52.101	357.740	-95.688
Driftsresultat	-1.380.565	1.444.652	37.276	344.868	-108.176
Finansielle poster (netto)	29.964	28.790	55.088	354.577	-82.971
Årets resultat	-1.350.601	1.473.442	40.282	343.196	-93.459
Egenkapital	4.533.021	5.903.421	4.449.779	4.419.397	4.096.001
Balancesum	4.772.571	6.209.581	4.590.539	4.559.838	4.306.562
Investeringer i materielle anlægsaktiver	53	486	0	4.594	50
Investering i finansielle investeringsaktiver	42.239	62.781	22.247	76.458	99.118
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	-26	28	1	8	-3
Soliditetsgrad (%)	95	95	97	97	95

Sammenligningstal for 2018 - 2021 er tilpasset regnskabsaflæggelsen efter IFRS.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Consolidated Holdings A/S's hovedaktivitet er investeringsvirksomhed og omfatter primært investering i virksomheder, hvor det vurderes, at der gennem ledelsesmæssig involvering og eventuel finansiel støtte er gode muligheder for en positiv udvikling af virksomhedernes forretningsstrategier og heraf følgende øget fremtidig indtjening og virksomhedsværdi. Det tilstræbes at der opnås en betydende ejerandel i virksomhederne, så investeringerne får karakter af datter- og associerede virksomheder. Investeringerne omfatter erhvervelse af kapitalandele samt udlån til de pågældende virksomheder og betragtes som strategiske investeringer. Selskabets største investeringer omfatter virksomheder med aktiviteter indenfor IT-hardware salg og systemudvikling. Selskabets øvrige investeringsaktiver omfatter investeringer i følgende brancher:

- Udvikling, produktion og markedsføring af sejlbåde
- Ejendomsprojekter og skovbrug
- Bioscience
- Employer Branding, Corporate image- og reklamebureauvirksomhed

Consolidated Holdings A/S foretager tillige placering af fri likviditet i andre værdipapirer, valutakonti og andre indeståender i pengeinstitutter.

### Overgang til regnskabsaflæggelse efter internationale regnskabsstandarder (IFRS)

Fra og med 2022 har selskabet valgt at aflægge årsregnskabet efter bestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Årsagen hertil er at anvendelsen af disse standarder vurderes at give et mere retvisende billede af den aktivitet der udøves af Consolidated Holdings A/S jf. beskrivelsen ovenfor. Ændringen har medført ændringer i præsentationen af resultatopgørelsen og balancen, men har ikke påvirket selskabets resultat, egenkapital og balancenum. IFRS indeholder særlige bestemmelser om regnskabsindhold for investeringsvirksomheder. Consolidated Holdings A/S har vurderet at selskabet er omfattet af disse bestemmelser og har derfor i overensstemmelse med reglerne i IFRS 10 undladt at udarbejde koncernregnskab.

For nærmere omtale af overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS henvises til omtalen i note 1 samt note 25.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Consolidated Holdings A/S' resultat for 2022 udviser et underskud på kr. 1.350,6 mio. Pr. 31. december 2022 andrager moderselskabets egenkapital kr. 4.533,0 mio.

Resultatet er væsentligt påvirket af et markant fald i børskursen for koncernens beholdning af børsnoterede aktier i IT-virksomhederne Atea ASA og Columbus A/S. Dette er væsentligste årsag til, at årets værdiregulering af investeringsaktiver udviser et negativt beløb på kr. 1.395,3 mio. mod en gevinst på kr. 1.087,7 mio. foregående år.

Faldet i børskurserne kan primært henføres til den finansielle uro der er opstået efter Ruslands invasion af Ukraine i februar 2022.

## Ledelsesberetning

### Særlige forhold

Ruslands invasion af Ukraine har medført en betydelig uro på de finansielle markeder samt en vis usikkerhed for energiforsyning og vareleverancer. Dette har i 2022 medført et generelt fald i børskurserne samt et stigende renteniveau.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Aktiekursen for selskabets største investeringer er steget betydeligt i forhold til kursen pr. 31. december 2022. På nuværende tidspunkt (12. maj 2022) viser aktiekursudviklingen fra investeringerne i Atea ASA og Columbus A/S således en stigning på henholdsvis 31% og 10%. Stigningen har sammen med modtagne udbytter medført, at selskabet på nuværende tidspunkt, har et positivt afkast af de nævnte investeringer på kr. 587,8 mio.

Bortset fra ovennævnte udvikling for selskabets største investeringer er der ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Forventet udvikling

Den forventede udvikling er præget af usikkerhed primært vedrørende omfanget og varigheden af den igangværende konflikt med Rusland. Ledelsen forventer at der på kort sigt stadig vil være uro og pres på de finansielle markeder. Det er imidlertid ledelsens vurdering at den indtjeningsmæssige robusthed i Selskabets toneangivende investeringer er på et så sundt niveau at kursniveauet vil afspejle dette. Selskabet vil i 2023 fortsætte den nuværende investeringspolitik. Baseret på den nuværende situation og forventninger til udvikling i børskurserne på kort sigt, forventes et markant positivt resultat for 2023.

### Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 10 stk. á nom. kr. 1.000 svarende til 1% af den samlede aktiekapital. Der er ikke købt eller solgt egne aktier i regnskabsåret.

### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin aktivitet, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i børso- og valutakurser samt renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en investeringspolitik, der opererer med en nøje afstemt risikoprofil.

## Ledelsesberetning

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

Kapitalandele i og udlån til datter- og associerede virksomheder (strategiske investeringer), værdiansættes til dagsværdien på balancetidspunktet. De største investeringer omfatter børsnoterede virksomheder, hvor værdiansættelsen baseres på de officielle børskurser på balancetidspunktet. Investeringer i unoterede kapitalandele i datter- og associerede virksomheder værdiansættes til dagsværdi, baseret på eksterne prisindikationer i det omfang, disse forefindes og vurderes for relevante eller på grundlag af den forventede fremtidige indtjening i den enkelte virksomhed. Sidstnævnte metode er således baseret på virksomhedens budgetter og forventninger til den fremtidige udvikling. Som følge heraf er værdiansættelsen af unoterede virksomheder forbundet med usikkerhed og skøn.

### Samfundsansvar

Investeringsvirksomheden i Consolidated Holdings A/S varetages af selskabets ledelse og enkelte administrative medarbejdere. Ifølge årsregnskabsloven skal der redegøres for væsentlige CSR risici i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Vedrørende miljø og klima kan risikoen være, at de virksomheder som vi investerer i påvirker miljøet unødigt gennem materiale og energiforbrug. Dette kan således resultere i konsekvenser for vores og den enkelte virksomheds omdømme. Vedrørende medarbejder- og sociale forhold kan risikoen være, at medarbejderne i de respektive virksomheder ikke er motiveret, herunder at dette kan påvirke arbejdsmiljøet. Der kan ligeledes være en risiko ift. menneskerettigheder, såfremt medarbejdere bliver diskrimineret. Disse risici kan resultere i, at de enkelte virksomheder ikke kan tiltrække og fastholde medarbejdere. Vedrørende korrupsion og bestikkelse kan risikoen være at medarbejdere i de respektive virksomheder uberettiget anvender gaver, økonomiske midler eller andre midler til uberettiget at påvirke kunder eller andre interessenter eller vice versa.

Da Consolidated Holdings egen organisation er meget begrænset er det vurderet at risikoen i relation til selskabets samfundsansvar isoleret set er minimal. Der er derfor ikke udarbejdet specifikke politikker for selskabets påvirkning af klima og miljø, sociale forhold, medarbejderforhold, menneskerettigheder samt antikorrupsion og bestikkelse. Virksomheden opererer endvidere i Danmark og følger således de gældende regler og krav for de respektive områder. Selskabets ledelse vurderer de samfundsansvarsmæssige forhold i forbindelse med udøvelsen af investeringsvirksomheden, herunder vurderes risikoen for samfundsansvarsmæssige forhold i de enkelte koncernvirksomheder. Hvor samfundsansvarsmæssige forhold vurderes at være betydende og dermed forbundet med en vis risiko påses det at ledelsen i den enkelte koncernvirksomhed er opmærksom herpå og at der udarbejdes specifikke politikker for ovennævnte områder.

## Ledelsesberetning

For 2022 er det i lighed med foregående år vurderet at der er betydende samfundsansvarsmæssige forhold i selskabets 2 største investeringer som er ATEA ASA (associeret virksomhed) og Columbus A/S (dattervirksomhed). De pågældende virksomheder har derfor udarbejdet specifikke politikker og udarbejdet selvstændig rapportering i relation til samfundsansvarsmæssige forhold. Denne rapportering kan findes på *henholdsvis ir.columbusglobal.com/governance-csr* og *atea.com/sustainability/csr-reporting/*. Endvidere har datterselskabet X-Yachts A/S betydende samfundsansvarsmæssige forhold og har indarbejdet en omtale heraf i ledelsesberetningen i selskabets årsrapport for 2022 hvortil der henvises.

## Ledelsens sammensætning

Consolidated Holdings A/S har fastsat måltal for ledelsens sammensætning gældende for hele koncernen. Rapportering om ledelsens sammensætning foretages alene i de koncernvirksomheder, som selvstændigt opfylder rapporteringspligten i henhold til lovgivningen.

Koncernmåltallet for bestyrelsens sammensætning er således, at det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 20%. Ved udgangen af 2022 havde bestyrelsen 4 medlemmer, hvoraf 1 medlem udgøres af det underrepræsenterede køn. Consolidated Holdings A/S opfylder således det for koncernen fastsatte måltal.

## Dataetik

Moderselskabet er et investerings- og holdingselskab med en forholdsvis lille organisation og en heraf følgende meget begrænset anvendelse af personfølsomme data. Moderselskabet har derfor ikke udarbejdet en selvstændig politik for dataetik men er selvfølgelig påpasselig med sikring og anvendelse af følsomme data og påser i øvrigt at der udarbejdes politikker for dataetik i de koncernselskaber hvor dataanvendelsen er betydende.

For 2022 er det vurderet at der er betydende dataanvendelse i selskabets 2 største investeringer som er ATEA ASA (associeret virksomhed) og Columbus A/S (dattervirksomhed). De pågældende virksomheder har derfor udarbejdet specifikke politikker og udarbejdet selvstændig rapportering i relation til dataetik. Der henvises i denne forbindelse til de offentliggjorte årsrapporter for de pågældende virksomheder.

## Totalindkomstopgørelse

(t.kr.)

Noter

	2022	2021
3 Dagsværdiregulering, finansielle investeringsaktiver	-1.395.296	1.087.739
4 Realiseret afkast, finansielle investeringsaktiver	34.138	373.943
<b>Bruttoresultat, finansielle investeringsaktiver</b>	<b>-1.361.158</b>	<b>1.461.682</b>
Andre driftsindtægter	127	144
Andre eksterne omkostninger	-8.160	-5.756
5 Personaleomkostninger	-11.240	-11.273
Afskrivninger, langfristede materielle aktiver	-134	-145
<b>Driftsresultat</b>	<b>-1.380.565</b>	<b>1.444.652</b>
6 Andre finansielle indtægter	34.729	29.181
7 Andre finansielle omkostninger	-4.765	-391
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.350.601</b>	<b>1.473.442</b>
8 Skat af årets resultat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.350.601</b>	<b>1.473.442</b>
Anden totalindkomst	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-1.350.601</b>	<b>1.473.442</b>

**Aktiver***(t.kr.)*

Noter

	2022	2021	01.01.2021
9 Grunde og bygninger (domicilejendom)	23.326	23.407	23.049
9 Driftsmateriel og inventar	7.842	7.842	7.859
<b>Langfristede materielle aktiver</b>	<b>31.168</b>	<b>31.249</b>	<b>30.908</b>
10 Kapitalandele, strategiske investeringer	3.591.245	4.901.795	3.900.681
10 Tilgodehavender, strategiske investeringer	206.998	118.358	103.142
10 Andre kapitalandele	37.490	31.186	32.662
<b>Langfristede finansielle investeringsaktiver</b>	<b>3.835.733</b>	<b>5.051.339</b>	<b>4.036.485</b>
10 Andre tilgodehavender	57.148	56.244	22.641
11 Udskudte skatteaktiver	6.000	6.000	6.000
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>63.148</b>	<b>62.244</b>	<b>28.641</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>3.930.049</b>	<b>5.144.832</b>	<b>4.096.034</b>
<u>Tilgodehavender, strategiske investeringer</u>	<u>41.303</u>	<u>59.817</u>	<u>364.701</u>
<b>Kortfristede finansielle investeringsaktiver</b>	<b>41.303</b>	<b>59.817</b>	<b>364.701</b>
12 Andre tilgodehavender	17.791	11.287	12.977
Periodeafgrænsningsposter	0	0	729
<b>Tilgodehavender</b>	<b>17.791</b>	<b>11.287</b>	<b>13.706</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>783.428</b>	<b>993.645</b>	<b>116.098</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>842.522</b>	<b>1.064.749</b>	<b>494.505</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.772.571</b>	<b>6.209.581</b>	<b>4.590.539</b>

**Passiver***(i/kr.)*

Noter

	2022	2021	01.01.2021
13 Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
Overført resultat	4.532.021	5.902.421	4.448.779
<b>Egenkapital</b>	<b>4.533.021</b>	<b>5.903.421</b>	<b>4.449.779</b>
11 Udskudt skat	0	0	0
Gæld vedrørende strategiske investeringer	142.827	139.496	136.795
14 Anden gæld	150	150	821
<b>15 Langfristede forpligtelser</b>	<b>142.977</b>	<b>139.646</b>	<b>137.616</b>
Gæld vedrørende strategiske investeringer	94.486	163.744	1.020
Selskabsskat	577	1.060	0
Anden gæld	1.510	1.710	2.124
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>96.573</b>	<b>166.514</b>	<b>3.144</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>239.550</b>	<b>306.160</b>	<b>140.760</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>4.772.571</b>	<b>6.209.581</b>	<b>4.590.539</b>



## Pengestrømsopgørelse

(i/kr.)

Noter	2022	2021
<b><i>Pengestrømme fra driftsaktivitet</i></b>		
Resultat før skat	-1.350.601	1.473.442
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger	134	145
Dagsværdiregulering, finansielle investeringsaktiver	1.395.296	-1.087.739
24 Ændring i andre tilgodehavender og gældsforpligtelser	-7.609	-32.269
Andre reguleringer	-2.918	-4.463
Betalte selskabsskatter	-483	1.060
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>33.820</b>	<b>350.176</b>
<b><i>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</i></b>		
Køb af langfristede materielle aktiver	-53	-486
Salg af langfristede materielle aktiver	0	0
Køb af kapitalandele, finansielle investeringsaktiver	-42.239	-62.781
Salg af kapitalandele, investeringsaktiver	1.189	150.212
Indfrielse af tilgodehavender, investeringsaktiver	0	289.668
Forøgelse af tilgodehavender, investeringsaktiver	-120.126	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-161.229</b>	<b>376.613</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>-127.409</b>	<b>726.789</b>
<b><i>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</i></b>		
Tilbagebetalt gæld vedrørende strategiske investeringer	-65.927	0
Forøgelse af gæld til strategiske investeringer	0	165.425
Udbetalt udbytte	-19.800	-19.800
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-85.727</b>	<b>145.625</b>
<b>Årets pengestrømme i alt</b>	<b>-213.136</b>	<b>872.414</b>
Likvide beholdninger, primo	993.645	116.098
Valutakursregulering af likvide beholdninger, primo	2.920	5.133
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>783.428</b>	<b>993.645</b>

**Egenkapitalopgørelse***(tkr.)*

	<i>Aktie-</i> <i>kapital</i>	<i>Over-</i> <i>ført</i> <i>resultat</i>	<i>I alt</i>
<b>Egenkapital 01.01.2021</b>	<b>1.000</b>	<b>4.448.779</b>	<b>4.449.779</b>
Årets resultat (årets totalindkomst)	0	1.473.442	<b>1.473.442</b>
<b>Transaktioner med kapitalejere</b>			
Udloddet udbytte for regnskabsåret 2020	0	-20.000	<b>-20.000</b>
Heraf udbytte vedrørende egne aktier	0	200	<b>200</b>
<b>Transaktioner med kapitalejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>-19.800</b>	<b>-19.800</b>
<b>Egenkapital 01.01.2022</b>	<b>1.000</b>	<b>5.902.421</b>	<b>5.903.421</b>
Årets resultat (årets totalindkomst)	0	-1.350.601	<b>-1.350.601</b>
<b>Transaktioner med kapitalejere</b>			
Udloddet udbytte for regnskabsåret 2021	0	-20.000	<b>-20.000</b>
Heraf udbytte vedrørende egne aktier	0	200	<b>200</b>
<b>Transaktioner med kapitalejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>-19.800</b>	<b>-19.800</b>
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b>1.000</b>	<b>4.532.021</b>	<b>4.533.021</b>

Udbetalt udbytte pr. aktie udgør tkr. 2 (2021: tkr. 2).

Foreslået udbytte for 2022 udgør tkr. 20.000 svarende til tkr. 2 pr. aktie.

## Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Dagsværdiregulering, finansielle investeringsaktiver
4. Realiseret afkast af finansielle investeringsaktiver
5. Personaleomkostninger
6. Andre finansielle indtægter
7. Andre finansielle omkostninger
8. Skat af årets resultat
9. Langfristede materielle aktiver
10. Langfristede finansielle investeringsaktiver
11. Udskudt skat / skatteaktiv
12. Andre tilgodehavender
13. Aktiekapital
14. Anden gæld
15. Langfristede gældsforpligtelser (forfaldsanalyse)
16. Kautions- og eventualforpligtelser
17. Sikkerhedsstillelser
18. Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier
19. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
20. Aktionærforhold
21. Begivenheder efter balancedagen
22. Nærtstående parter
23. Finansielle risici og finansielle instrumenter
24. Ændring i tilgodehavender og gæld (pengestrømsopgørelse)
25. Ændret præsentation af resultat- og balanceposter

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

#### **Ændring i anvendt regnskabspraksis (overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS)**

Med virkning for regnskabsåret 2022 er det valgt at aflægge selskabets årsrapport i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards ("IFRS"). Årsrapporten har tidligere været aflagt i overensstemmelse den danske årsregnskabslov (ÅRL).

Da aktiviteten i Consolidated Holdings A/S omfatter investering af midler med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital opfylder selskabet definitionen på en investeringsvirksomhed i henhold til bestemmelserne i IFRS 10 og IAS 27.

Dette medfører blandt andet, at alle investeringsaktiver, herunder datter- og associerede virksomheder skal måles til dagsværdi, hvilket er uændret i forhold til tidligere år.

Anvendelse af reglerne for investeringsvirksomheder medfører tillige, at der ikke skal foretages konsolidering af datter- og moderselskabsregnskaber hvorfor der fra og med 2022 ikke udarbejdes koncernregnskab.

Overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS har medført ændringer i opstillingen (præsentationen) af selskabets resultatopgørelse og balance ligesom enkelte linjer er sammendraget (se specifikation i note 25). Ændringerne har ikke påvirket selskabets resultat, balancesum eller egenkapital.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede præsentationsform.

#### **Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag**

Standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1. januar 2022 er anvendt retrospektivt.

#### **Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft**

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i selskabets årsregnskab. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

#### **Generelt**

Selskabets årsrapport aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards ("IFRS") som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i 1.000 DKK.

### **Omregning af fremmed valuta**

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er den funktionelle valuta for selskabet.

Transaktioner i anden valuta end selskabets funktionelle 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.

### **Skat**

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

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser, der er vedtaget på balancedagen, og som er gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

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

Selskabet er administrationsselskab i en sambeskatning med visse porteføljeselskaber (datterselskaber). Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. (Fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud)

### **Totalindkomstopgørelsen**

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og øvrige generelle selskabsomkostninger bortset fra omkostninger der vedrører selskabets personale.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.

**Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

**Bruttoresultat, finansielle investeringsaktiver**

Dagsværdireguleringer omfatter årets dagsværdiregulering af finansielle investeringsaktiver.

Realiseret afkast, finansielle investeringsaktiver omfatter realiserede gevinster og tab ved salg af investeringsaktiver, realiserede og urealiserede valutakursgevinster og tab, modtagne udbytter samt rente- og øvrige finansielle indtægter og udgifter fra selskabets investeringsaktiver. Realiserede gevinster og tab ved salg af investeringsaktiver opgøres som forskellen mellem salgssummen og aktivets regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Andre finansielle indtægter og omkostninger**

Andre finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og renteomkostninger samt valutakursgevinster og tab vedrørende selskabets driftslikviditet samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger (domicilejendom), samt driftsmateriel og inventar, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

	Brugstid
Bygninger	20-50 år
Driftsmateriel og inventar	3-5 år

Der foretages løbende revurdering af estimerede restværdier. Såfremt de revurderede restværdier afviger væsentligt fra de tidligere fastsatte værdier, foretages regulering af restværdien med heraf følgende regulering af fremtidige afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Investeringsaktiver**

Investeringsaktiver omfatter tilgodehavender hos- og kapitalandele i andre virksomheder, herunder datter- og associerede virksomheder, som indregnes og måles til dagsværdi. For børsnoterede investeringer svarer dagsværdien til børsværdien på balancetidspunktet. For øvrige investeringsaktiver opgøres dagsværdien ved hjælp af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller og –teknikker. Regulering af dagsværdier indregnes i årets resultat.

Investeringsaktiver som er erhvervet med henblik på salg indenfor et år fra balancedagen (handelsbeholdning) eller som, på grundlag af indgået aftale, forventes realiseret indenfor samme periode, klassificeres som kortfristede investeringsaktiver i selskabets balance. Øvrige investeringsaktiver klassificeres som langfristede investeringsaktiver.

**Andre tilgodehavender (kortfristede aktiver)**

Andre tilgodehavender indregnet under kortfristede aktiver i balancen måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på erfaringer fra tidligere år.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte for regnskabsåret indregnes som en gældsforpligtelse på beslutningstidspunktet.

**Tilgodehavende og skyldig selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser, herunder gæld vedrørende strategiske investeringer, indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som årets resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, afkast af investeringsaktiver, ændring i driftskapital, samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter afkast af investeringsaktiver, betalinger i forbindelse med køb, salg og udlån til virksomheder samt køb og salg af langfristede materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger & nøgletal”.

Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Balancesum} \cdot \text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \cdot 100$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Balancesum}} \cdot 100$



## Noter

### 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelse af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, foretager ledelsen vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn. De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

#### **Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger forbundet med anvendelse af regnskabspraksis**

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen, ud over skønsmæssige vurderinger, som er beskrevet efterfølgende, foretaget følgende regnskabsmæssige vurderinger, med væsentlig indvirkning på indregnede beløb:

#### ***Opgørelse af dagsværdi***

Selskabet måler alle investeringsaktiver til dagsværdi.

For børsnoterede investeringer fastsættes dagsværdien til børskurs pr. balancesagen (niveau 1 i IFRS dagsværdihierarkiet). For øvrige investeringer opgøres dagsværdier i væsentligt omfang baseret på ikke-observerbare input (niveau 3 i IFRS dagsværdi-hierarkiet). De foretagne skøn over ikke-observerbare input i forbindelse med opgørelse af dagsværdier er beskrevet i Note 18 "Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier" samt Note 23 "Finansielle risici og finansielle instrumenter".

Investeringsaktiverne indeholder urealiserede dagsværdireguleringer som kan variere over ejertiden for investeringerne. Det faktiske afkast af investeringerne kan først opgøres på exit-tidspunktet og kan afvige fra de tidligere indregnede dagsværdireguleringer. Afvigelserne kan være væsentlige.

## Noter

(tkr.)

	2022	2021
<b>3. Dagsværdiregulering, finansielle investeringsaktiver</b>		
Dagsværdiregulering af strategiske investeringer	-1.401.601	1.083.805
Andre dagsværdireguleringer	6.305	3.935
	<b>-1.395.296</b>	<b>1.087.739</b>
<b>4. Realiseret afkast af finansielle investeringsaktiver</b>		
Udbytteindtægter	31.396	361.006
Renteindtægter, strategiske investeringer	8.106	6.307
Renteudgifter, strategiske investeringer	-5.364	-3.670
Gevinst/tab ved salg af kapitalandele	0	10.300
	<b>34.138</b>	<b>373.943</b>
<b>5. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	11.031	11.104
Pensionsbidrag	90	90
Andre sociale udgifter	38	42
Øvrige personaleomkostninger	81	37
	<b>11.240</b>	<b>11.273</b>
<b>Heraf samlet vederlag til bestyrelse og direktion</b>	<b>9.880</b>	<b>9.693</b>
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
I henhold til bestemmelserne i årsregnskabslovens §98b stk. 3 oplyses vederlag til bestyrelse og direktion i et samlet beløb.		
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>		
Renter, likvide beholdninger	8.398	89
Renter, andre tilgodehavender	1.674	1.363
Valutakursgevinster	24.657	27.729
Øvrige finansielle indtægter	0	0
	<b>34.729</b>	<b>29.181</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>		
Rente, kreditinstitutter mv.	1.629	169
Valutakurstab	2.715	221
Andre finansielle udgifter	421	1
	<b>4.765</b>	<b>391</b>

## Noter

(tkr.)

	2022	2021
<b>8. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	0
Ændring af udskudt skat	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skat af årets resultat kan fordeles således:</b>		
Beregnet skat ved en skattesats på 22%	-297.132	324.157
Ikke skattepligtige dagsværdireguleringer	306.965	-239.303
Ikke skattepligtige udbytteindtægter	-6.907	-79.421
Andre reguleringer	-2.926	-5.433
	<b>0</b>	<b>0</b>
Beregnet effektiv skatteprocent	0%	0%

## 9. Langfristede materielle aktiver

	<i>Grunde og bygninger</i>		<i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</i>	
	2022	2021	2022	2021
Kostpris 1.1	23.692	23.206	8.234	8.234
Tilgang	53	486	0	0
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>23.745</b>	<b>23.692</b>	<b>8.234</b>	<b>8.234</b>
Af- og nedskrivninger 1.1	-285	-157	-392	-375
Afskrivninger	-134	-128	0	-17
<b>Af- og nedskrivninger 31.12</b>	<b>-419</b>	<b>-285</b>	<b>-392</b>	<b>-392</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>23.326</b>	<b>23.407</b>	<b>7.842</b>	<b>7.842</b>

## Noter

(tkr.)

### 10. Langfristede finansielle investeringsaktiver

	<i>Kapital- andele Strategiske investeringer</i>	<i>Tilgode- havender Strategiske investeringer</i>	<i>Andre kapital- andele</i>	<i>Andre til- godehavender</i>
<b>2022</b>				
Kostpris 1.1	859.292	118.358	38.906	56.244
Tilgang	42.239	138.640	0	11.238
Afgang	-270	0	0	-10.334
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>901.261</b>	<b>256.998</b>	<b>38.906</b>	<b>57.148</b>
Dagsværdiregulering 1.1	4.042.503	-919	-7.720	0
Årets dagsværdiregulering via resultatopgørelsen	-1.351.601	-50.000	6.305	0
Negative værdier anvendt til nedskrivning af tilgodehavender	-919	919	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
<b>Dagsværdiregulering 31.12</b>	<b>2.689.984</b>	<b>-50.000</b>	<b>-1.415</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>3.591.245</b>	<b>206.998</b>	<b>37.491</b>	<b>57.148</b>
<b>2021</b>				
Kostpris 1.1	904.950	103.142	46.179	22.641
Reklassificeret fra andre kapitalandele 1.1	7.273	0	-7.273	0
Tilgang	62.781	15.216	0	35.211
Afgang	-115.712	0	0	-1.608
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>859.292</b>	<b>118.358</b>	<b>38.906</b>	<b>56.244</b>
Dagsværdiregulering 1.1	2.995.731	0	-13.518	0
Reklassificeret fra andre kapitalandele 1.1	-1.863	0	1.863	0
Årets dagsværdiregulering via resultatopgørelsen	1.083.805	0	3.935	0
Negative værdier anvendt til nedskrivning af tilgodehavender	919	-919	0	0
Årets afgang	-36.089	0	0	0
<b>Dagsværdiregulering 31.12</b>	<b>4.042.503</b>	<b>-919</b>	<b>-7.720</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>4.901.795</b>	<b>117.439</b>	<b>31.186</b>	<b>56.244</b>

## Noter

(tkr.)

Kapitalandele, strategiske investeringer omfatter:	Ejerandel		Stemmerettigheder	
	2022	2021	2022	2021
<b>Tilknyttede virksomheder</b>				
Core:workers Holding A/S, Hørsholm	100%	100%	100%	100%
Systemintegration ApS, Hørsholm	100%	100%	100%	100%
Consolidated Mazozoli SIA, Letland	100%	100%	100%	100%
Klavu Mezs SIA, Letland	100%	100%	100%	100%
CHV V A/S, Ballerup	100%	100%	100%	100%
CHV III A/S, Ballerup	100%	100%	100%	100%
De 5 Skove ApS, Ballerup	100%	100%	100%	100%
Consolidated Biosciences ApS, Hørsholm	90%	90%	100%	100%
L1 Holding ApS, Hørsholm	0%	0%	100%	100%
CEFPC ApS, Ølstykke	0%	0%	100%	100%
Columbus A/S, Ballerup *)	49%	47%	49%	47%
X-Yachts A/S, Haderslev	97%	97%	97%	97%
Northern Link PR AB, Sverige	55%	55%	55%	55%
<b>Associerede virksomheder</b>				
Iteo Consulting AS, Norge	33%	33%	33%	33%
TOOsonix ApS, Hørsholm	40%	40%	40%	40%
Atrium Partners A/S, Gentofte	21%	21%	21%	21%
Calum Bagsværdlund K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%
Calum Åbyhøj K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%
Calum Værløse K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%
Calum Ballerup K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%
*) Besiddelse af betydende ejerandel og indgåede stemmeretsaftaler medfører at Consolidated Holdings A/S de facto opnår majoritetsindflydelse på den ordinære generalforsamling i Columbus A/S.				
<b>Via 100% ejede datterselskaber har Consolidated Holdings A/S følgende strategiske investeringer:</b>			2022	2021
Atea ASA, Norge, ejerandel			28%	27%
MonTa Biosciences ApS, Kgs. Lyngby, ejerandel			61%	49%
<b>Regnskabsmæssige værdier</b>				
Regnskabsmæssig værdi af tilknyttede virksomheder			3.474.972	4.803.945
Regnskabsmæssig værdi af associerede virksomheder			116.273	97.850
<b>Kapitalandele, strategiske investeringer i alt</b>			<b>3.591.245</b>	<b>4.901.795</b>

Kapitalandelene måles til dagsværdi. Oplysninger om opgørelse af dagsværdien fremgår af note 18.

## Noter

(tkr.)

	2022	2021
<b>11. Udskudt skat / skatteaktiv</b>		
Udskudt skat 01.01	-6.000	-6.000
Årets ændring indregnet i resultatopgørelsen	0	0
Årets ændring indregnet i egenkapitalen	0	0
<b>Udskudt skat 31.12</b>	<b>-6.000</b>	<b>-6.000</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen:</b>		
Udskudte skatteaktiver	6.000	6.000
Udskudte skatteforpligtelser	0	0
	<b>6.000</b>	<b>6.000</b>
<b>Udskudt skat hviler på følgende poster:</b>		
Skattemæssige underskud (før nedskrivning)	-15.636	-17.620
Nedskrivning	9.821	11.733
<b>Indregnet værdi af skattemæssige underskud</b>	<b>-5.815</b>	<b>-5.888</b>
Tilgodehavender	-35	-39
Gæld og hensættelser	-33	-33
Ejendomme	-90	-6
Driftsmateriel og inventar	-27	-34
	<b>-6.000</b>	<b>-6.000</b>
<p>Væsentligste indregnede skatteaktiver omfatter skattemæssige underskud til fremførelse. Den indregnede værdi omfatter nettoværdien af skattemæssige underskud efter modregning af udskudte skatteforpligtelser. Det forventes, at nettoværdien kan anvendes til modregning i fremtidige skattepligtige indkomster, i såvel selskabet selv som i sambeskatningen med øvrige danske koncernselskaber, indenfor en periode på 2 - 3 år. Ved vurderingen af udnyttelsen af skatteaktivet er der lagt særlig vægt på, at koncernen på nuværende tidspunkt har tilfredsstillende ordrebeholdninger ligesom moderselskabet forventer at realisere positive skattepligtige indkomster fra salg af ejendomme i en associeret virksomhed. Ikke indregnede skattemæssige underskud udgør tkr. 44.641 (2021: tkr. 53.332). Skattemæssige underskud kan fremføres uden tidsbegrænsning.</p>		
	2022	2021
<b>12. Andre tilgodehavender</b>		
Tilgodehavende fra salg af investeringer	10.237	19.687
Andre tilgodehavender	64.702	47.844
	<b>74.939</b>	<b>67.531</b>
Individuel nedskrivning af tilgodehavender	0	0
	<b>74.939</b>	<b>67.531</b>
<b>Andre tilgodehavender er indregnet således:</b>		
Tilgodehavender under langfristede aktiver	57.148	56.244
Tilgodehavender under kortfristede aktiver	17.791	11.287

## Noter

(i kr.)

	2022	2021
	<i>Nominelt</i>	<i>Nominelt</i>
<b>13. Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen består af 1.000 aktier á kr. 1.000. Aktierne er ikke opdelt i klasser.		
Aktiekapital 01.01	1.000	1.000
Tilgang	0	0
	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
<b>Egne aktier</b>		
Beholdning 01.01 (10 aktier af kr. 1.000)	10	10
Årets tilgang/afgang	0	0
<b>Beholdning 31.12. (10 aktier af kr. 1.000)</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
Andel af samlet aktiekapital	1%	1%
<b>14. Anden gæld</b>		
Skyldig A-skat og AM-bidrag, feriepenge mv.	893	1.361
Skyldig moms og afgifter	24	26
Andre gældsforpligtelser	743	473
	<b>1.660</b>	<b>1.860</b>
<b>Anden gæld er indregnet således i balancen:</b>		
Langfristede gældsforpligtelser	150	150
Kortfristede gældsforpligtelser	1.510	1.710
	<b>1.660</b>	<b>1.860</b>

Anden gæld måles til amortiseret kostpris. Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

## Noter

(tkr.)

### 15. Langfristede gældsforpligtelser (forfaldsanalyse)

	<i>Forfald inden for 1 år</i>	<i>Forfald efter 1 år</i>	<i>Gæld i alt</i>	<i>Heraf forfald efter 5 år</i>
2022				
Gæld vedrørende strategiske investeringer indregnet i balancen	94.486	142.827	237.313	0
Forventede rentetilskrivninger	2.835	21.425	24.260	0
<b>Forventede fremtidige betalinger</b>	<b>97.321</b>	<b>164.252</b>	<b>261.573</b>	<b>0</b>
2021				
Gæld vedrørende strategiske investeringer indregnet i balancen	163.744	139.496	303.240	0
Forventede rentetilskrivninger	4.094	16.740	20.834	0
<b>Forventede fremtidige betalinger</b>	<b>167.838</b>	<b>156.236</b>	<b>324.074</b>	<b>0</b>

Gældsforpligtelserne er i DKK, er variabelt forrentet og vedrører alene gæld til tilknyttede virksomheder. Fremtidige ændringer i rentesatser kan derfor medføre ændrede fremtidige betalinger. Endvidere kan Consolidated Holdings A/S, i stort omfang, tilpasse tilbagebetalingstidspunkter i forbindelse med styringen af koncernens likviditet. Det er derfor ikke fundet relevant at foretage yderligere opdeling af forfaldstidspunkter.

Den regnskabsmæssige værdi anses at svare til dagsværdien af forpligtelserne da de er variabelt forrentet.

### 16. Kautions- og eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet kautioner og støtteerklæringer for tilknyttede virksomheders bank- og leverandørgæld.

På balancedagen udgør de samlede forpligtelser	10.114	12.469
--	--------	--------

I forbindelse med deltagelse i ejendomsprojekter, har Consolidated Holdings A/S givet finansieringstilsagn, maksimeret til kr. 650 mio. (2021: kr. 400 mio.), til de fællesejede projektselskaber.

Finansieringen ydes i takt med igangsætningen af de enkelte etaper af byggerierne og nedbringes ved optagelse af prioritetslån i færdigopførte ejendomme. Pr. 31.12.2022 var der ydet finansiering med kr. 66,5 mio. (2021: kr. 33,7 mio.). Til sikkerhed for finansieringstilsagnet har Consolidated Holdings A/S pant i projektselskabernes kapitalandele.

Selskabet er sambeskattet med de øvrige danske skoncernselskaber og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen. Selskabet er administrationsselskab i sambeskatningen.



## Noter

(tkr.)

### 17. Sikkerhedsstillelser

2022 2021

Tilgodehavender, hvor der ikke vil blive gjort krav gældende udover hvad debitors likviditet tillader som going concern.

Tilknyttede virksomheder

148.533 113.829

### 18. Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, herunder kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder, værdiansættes til noterede kurser på balancedagen (Niveau 1).

Unoterede kapitalandele, herunder unoterede kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder, værdiansættes på baggrund af anerkendte værdiansættelsesteknikker, baseret på tilbagediskonteret værdi af forventet fremtidig indtjening (Discounted Cash Flow) og observerede markedsmultipler for gennemførte virksomhedshandler. De anvendte markedsmultipler er primært EBITDA i intervallet 4-6. Ved anvendelse af DCF-modellen er der i 2022 anvendt diskonteringsfaktorer i niveauet 9-12%. De anvendte modeller indeholder såvel observerbare markedsdata, som for eksempel rentekurver, og ikke-observerbare data i form af forventninger til fremtidig indtjening og hertil knyttede justeringer for indtjeningsusikkerhed. Ikke observerbare data har væsentlig betydning for værdiberegningen, idet en højere forventet vækst i omsætning eller indtjening i den relevante virksomhed vil medføre en højere dagsværdi, og tilsvarende vil en mindre grad af indtjeningsusikkerhed samt en bedre strategisk position medføre en højere dagsværdi (Niveau 3). Sandsynlige ændringer i de ikke observerbare data vil ikke medføre væsentlige ændringer i de beregnede dagsværdier for unoterede kapitalandele.

For regnskabsposter som måles til amortiseret kostpris, oplyses der i de relevante noter om dagsværdien for de pågældende aktiver og forpligtelser. Oplysninger om metode for opgørelse af dagsværdien og eventuelle væsentlige ikke observerbare input fremgår af samme noter. For tilgodehavender, likvide beholdninger og leverandørgæld anses dagsværdien for at være identisk med de regnskabsmæssige værdier.

## Noter

(tkr.)

### 18. Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier (fortsat)

#### Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)

Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)

Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I ALT
<b>2022</b>				
Kapitalandele, strategiske investeringer	3.112.377	0	478.867	<b>3.591.245</b>
Tilgodehavender, strategiske investeringer	0	0	248.301	<b>248.301</b>
Andre kapitalandele	37.490	0	0	<b>37.490</b>
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>3.149.867</b>	<b>0</b>	<b>727.168</b>	<b>3.877.036</b>
<b>2021</b>				
Kapitalandele, strategiske investeringer	4.427.963	0	473.832	<b>4.901.795</b>
Tilgodehavender, strategiske investeringer	0	0	178.175	<b>178.175</b>
Andre kapitalandele	31.186	0	0	<b>31.186</b>
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>4.459.149</b>	<b>0</b>	<b>652.006</b>	<b>5.111.156</b>

Der er ikke sket overførsler mellem de anførte niveauer.

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3):

	2022	2021
Regnskabsmæssig værdi 01.01	652.006	1.063.679
Overført til niveau 1	0	0
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	-17.199	21.627
Tilgang i regnskabsåret	143.503	0
Afgang i regnskabsåret	-51.143	-433.300
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>727.168</b>	<b>652.006</b>

## Noter

(i kr.)

	2022	2021
<b>19. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
I andre eksterne omkostninger er indeholdt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor med:		
Revision	175	175
Skattemæssig rådgivning	149	75
Andre ydelser	38	0
	<b>362</b>	<b>250</b>

## 20. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabets aktiekapital:

Direktør Ib Kunøe, Vedbæk.

Jacob Rosenstand Kunøe, Klampenborg

Lone Schøtt Kunøe, Vedbæk

## 21. Begivenheder efter balancedagen

Aktiekursen for selskabets største investeringer er steget betydeligt i forhold til kursen pr. 31. december 2022. På nuværende tidspunkt (12. maj 2023) viser aktiekursudviklingen fra investeringerne i Atea ASA og Columbus A/S således en stigning på henholdsvis 31% og 10%. Stigningen har, sammen med modtagne udbytter, medført at selskabet har et positivt afkast af de nævnte investeringer på kr. 587,8 mio.

Bortset fra ovennævnte udvikling for selskabets største investeringer er der ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 22. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Consolidated Holdings A/S:

Ib Kunøe, Fredheimvej 9, 2950 Vedbæk, hovedaktionær.

For liste over tilknyttede- og associerede virksomheder henvises til note 10.

	2022	2021
<b>Årets transaktioner med nærtstående parter</b>		
Salg af tjenesteydelser til datterselskaber	127	144
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	9.783	359.540
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	21.260	1.715
Rente på lån til datter- og associerede virksomheder	8.106	6.307
Rente på lån fra dattervirksomheder	-5.364	-3.670
Gæld til hovedaktionær (saldo 31.12)	243	47
Årets ændring i gæld til hovedaktionær	196	46
Tilgode hos datter- og associerede virksomheder (saldo 31.12)	248.301	178.175
Årets ændring i tilgodehavender hos datter- og associerede virksomheder	70.126	-289.668
Gæld til dattervirksomheder (saldo 31.12)	-237.313	-303.240
Årets ændring i gæld til dattervirksomheder	65.927	-165.425

Vilkår for tilgodehavender og gæld hos datter- og associerede virksomheder er omtalt under renterisici i note 23.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 5.

## Noter

(t.kr.)

### 23. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter	2022	2021
Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder	3.591.245	4.901.795
Tilgodehavender hos tilknyttede- og associerede virksomheder (Strategiske investeringer) *)	248.301	178.175
Andre kapitalandele	37.490	31.186
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>3.877.036</b>	<b>5.111.156</b>
Andre tilgodehavender jf. note 12	74.939	67.531
Tilgodehavender fra salg	0	0
Likvide beholdninger	783.428	993.645
<b>Udlån og tilgodehavender der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>858.367</b>	<b>1.061.176</b>
Anden gæld jf. note 14	1.660	1.860
Gæld hos tilknyttede virksomheder (strategiske investeringer) **)	237.313	303.240
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0
<b>Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>238.973</b>	<b>305.100</b>
Den indregnede værdi svarer til dagsværdien af forpligtelserne.		
<b>*) Tilgodehavender hos strategiske investeringer er indregnet således:</b>		
Langfristede finansielle investeringsaktiver	206.998	118.358
Kortfristede finansielle investeringsaktiver	41.303	59.817
	<b>248.301</b>	<b>178.175</b>
<b>**) Gæld vedrørende strategiske investeringer er indregnet således:</b>		
Langfristede gældsforpligtelser	142.827	139.496
Kortfristede gældsforpligtelser	94.486	163.744
	<b>237.313</b>	<b>303.240</b>

#### Politik for styring af finansielle risici

Consolidated Holding A/S er som følge af sine investeringer, tilgodehavender og likvide beholdninger eksponeret for markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kreditrisici primært vedrørende koncerninterne udlån. Consolidated Holding A/S har overskudslikviditet og meget begrænset fremmedfinansiering hvorfor likviditetsrisici er begrænset. Consolidated Holdings A/S koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. I koncernselskaber hvor de finansielle risici er betydende har de enkelte selskaber fastsat politikker for identifikation og styring af de finansielle risici.

#### Valutarisici

Consolidated Holdings A/S er som følge af sine investeringer og valutabeholdninger eksponeret over for ændringer i valutakurser. I de enkelte koncernselskaber afdækkes valutarisici primært ved at tilpasse ind- og udbetalinger i samme valuta. I Consolidated Holdings A/S afdækkes valutarisici via derivater såfremt dette vurderes for effektivt i den givne markedssituation. På nuværende tidspunkt er der ikke foretaget afdækning af valutarisici i Consolidated Holdings A/S.

## Noter

(tkr.)

### 23. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Valutarisici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser

Consolidated Holdings A/S er kun i begrænset omfang eksponeret direkte over for valutarisici, men er indirekte eksponeret gennem investeringerne i udenlandske datter- og associerede virksomheder, primært investeringen i datterselskabet Systemintegration ApS som har en betydende kapitalandel i den norske virksomhed ATEA ASA. Væsentligste valutarisiko kan således henføres til indregnede aktiver i NOK. Consolidated Holdings A/S har ingen forpligtelser i fremmed valuta. Inklusive eksponeringen via Systemintegration ApS vil en ændring i valutakursen for NOK på 5% påvirke resultat, egenkapital og balancesum i Consolidated Holdings A/S med DKK 131 mio. (2021: 185 mio.). Nedenfor er vist valutaeksponeringen for de indregnede aktiver i Consolidated Holdings A/S inklusive eksponeringen via Systemintegration ApS.

Indregnede finansielle aktiver i fremmed valuta (tDKK)	2022	2021
EUR	166.081	151.509
NOK	2.622.632	3.698.925
GBP	30.988	32.359
USD	429.010	397.479
Øvrige valutaer	311	363

#### Renterisici

Consolidated Holdings A/S har primært rentebærende finansielle aktiver og rentebærende finansielle forpligtelser overfor datter- og associerede virksomheder (strategiske investeringer). Selskabet er således eksponeret for renterisici. Det er selskabets politik at afdække renterisiko på lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Da selskabet ikke har betydende koncerneksterne rentebærende forpligtelser har det ikke været relevant at foretage afdækning af renterisici.

Udlån til tilknyttede- og associerede virksomheder (strategiske investeringer) ydes dels som fastforrentede lån med relativ kort løbetid (1 - 5 år) samt anfordringslån med variabel rente. Rentetilpasningsperiode er 3 - 12 mdr. Koncerninterne gældsforpligtelser er variabelt forrentet med rentebindingsperioder mellem 0 - 12 måneder. Oversigt over de regnskabsmæssige værdier af de væsentligste forrentede aktiver og gældsforpligtelser er vist nedenfor:

	Restløbetider	Rentesatser p.a.	2022	2021
Tilgodehavender hos strategiske investeringer, fast forrentet	0 - 5 år	2,5% - 5,0%	168.537	139.238
Tilgodehavender hos strategiske investeringer, variabelt forrentet	Anfordring	Variabel	79.764	2.875
			248.301	142.113
<b>Øvrige variabelt forrentede aktiver og forpligtelser</b>				
Likvide beholdninger			783.428	993.645
Gæld til tilknyttede virksomheder			-237.313	-303.240

Udsving i renteniveauet påvirker selskabets variabelt forrentede aktiver og gældsforpligtelser. En ændring i renteniveauet med 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau, ville have påvirket koncernens resultat og egenkapital med kr. 6 mio. (2021: kr. 7 mio.).

## Noter

(/kr.)

### 23. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Likviditetsrisici

Consolidated Holdings A/S har en betydelig likviditetsreserve og derfor vurderes likviditetsrisikoen for begrænset. Selskabet koordinerer koncernens likviditetsstyring og placering af overskudslikviditet.

Væsentligste gældsforpligtelser omfatter gæld til tilknyttede virksomheder, som forfalder på anfordring fra långiver jf. note 15. Selskabet har ingen afledte forpligtelser. Som følge af selskabets betydelige indflydelse på de tilknyttede virksomheder, kan forfaldstidpunkterne tilpasses selskabets finansielle status. Der er således ingen kortsigtet likviditetsrisiko forbundet hermed.

#### Likviditetsreserve

Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger. Selskabet har ingen kreditfaciliteter.

#### Kreditrisici

Selskabets væsentligste kreditrisici kan er tilknyttet tilgodehavender hos tilknyttede- og associerede virksomheder samt likvide beholdninger. Som følge af selskabets betydelige indflydelse på de tilknyttede- og associerede virksomheder anses kreditrisikoen på tilgodehavenderne for begrænset. Selskabets likvide beholdninger omfatter indeståender på bankkonti i velrenomerede pengeinstitutter og der vurderes ikke at være særlige kreditrisici knyttet hertil.

Selskabet har ingen betydende tilgodehavender hos koncerneksterne kunder og har derfor ikke koncentrationer af væsentlige kreditrisici vedrørende salg til en enkelt kunde eller vedrørende salg til bestemte markeder. Der foretages direkte hensættelse til tab af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitorers betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning eller konkurs.

#### Aktierisici

Strategiske investeringer indeholder kapitalandele i de børsnoterede selskaber ATEA ASA og Columbus A/S. Investeringerne, som udgør ca. 57% af de samlede finansielle investeringsaktiver, værdiansættes til børs- og valutakursen på balancetidspunktet. Børskurserne påvirkes af ændringer i eksterne forhold. I 2019 blev børskurserne påvirket negativt af udbruddet af Coronavirus og i 2022 blev børskurserne påvirket negativt som følge af Ruslands invasion af Ukraine. Udviklingen i børskurser og dermed værdiansættelsen af de børsnoterede investeringer påvirkes således af eksterne begivenheder som ligger udenfor selskabernes kontrol.

#### Kapitalforvaltning

Ledelsen i Consolidated Holdings A/S overvåger løbende om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med såvel selskabets som aktionærernes interesser. Den overordnede målsætning er at sikre en kapitalstruktur som understøtter en langsigtet finansiell vækst og på samme tid maksimerer værdiskabelsen for selskabets aktionærer. Selskabets kapitalstruktur består i alt overvejende grad af egenkapital, herunder aktiekapital og frie reserver.

#### Misligholdelse af låneaftaler

Selskabet har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

## Noter

(tkr.)

	2022	2021
<b>24. Ændring i tilgodehavender og gæld (pengestrømsopgørelse)</b>		
Ændring i andre tilgodehavender, langfristede aktiver	-904	-33.603
Ændring i andre tilgodehavender, kortfristede aktiver	-6.504	1.690
Ændring i periodeafgrænsningsposter, aktiver	0	729
Ændring i anden gæld, langfristede forpligtelser	0	-671
Ændring i anden gæld, kortfristede forpligtelser	-200	-414
	<b>-7.609</b>	<b>-32.269</b>

## 25. Ændret præsentation af resultat- og balanceposter

Fra og med 2022 aflægges årsregnskabet efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) mod tidligere at være aflagt efter bestemmelserne i den danske årsregnskabslov (ÅRL). Overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS har medført ændrede klassifikationer af resultat- og balanceposter. Nedenfor er vist de tilpasninger der er foretaget i resultatopgørelsen 2021 samt af aktiver og passiver i IFRS-åbningsbalancen pr. 01.01.2021.

	ÅRL	IFRS	Ændring
<b>Resultatopgørelse (totalindkomstopgørelse) 2021</b>			
Dagsværdiregulering, finansielle investeringsaktiver	0	1.087.739	1.087.739
Realiseret afkast, finansielle investeringsaktiver	0	373.943	373.943
Nettoomsætning	144	0	-144
Andre eksterne omkostninger	-5.756	0	5.756
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-5.612</b>	<b>1.461.682</b>	<b>1.467.294</b>
Andre driftsindtægter	0	144	144
Andre eksterne omkostninger	0	-5.756	-5.756
Personaleomkostninger	-11.273	-11.273	0
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	-145	-145	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>-17.030</b>	<b>1.444.652</b>	<b>1.461.682</b>
Dagsværdiregulering, tilknyttede virksomheder	1.078.646	0	-1.078.646
Dagsværdiregulering, associerede virksomheder	5.158	0	-5.158
Realiserede gevinster på finansielle aktiver	10.300	0	-10.300
Andre finansielle indtægter	400.429	29.181	-371.248
Andre finansielle omkostninger	-4.061	-391	3.670
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.473.442</b>	<b>1.473.442</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>1.473.442</b>	<b>1.473.442</b>	<b>0</b>

## Noter

(tkr.)

### 25. Ændret præsentation af resultat- og balanceposter (fortsat)

	ÅRL	IFRS	Ændring
<b>Aktiver 01.01.2021</b>			
Grunde og bygninger (domicilejendom)	23.049	23.049	0
Driftsmateriel og inventar	7.859	7.859	0
<b>Langfristede materielle aktiver</b>	<b>30.908</b>	<b>30.908</b>	<b>0</b>
Kapitalandele, strategiske investeringer	0	3.900.681	-3.900.681
Tilgodehavender, strategiske investeringer	0	103.142	-103.142
Andre kapitalandele	0	32.662	-32.662
<b>Langfristede finansielle investeringsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>4.036.485</b>	<b>-4.036.485</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.791.648	0	3.791.648
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	85.859	0	85.859
Kapitalandele i associerede virksomheder	109.033	0	109.033
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	17.283	0	17.283
Andre tilgodehavender	22.641	22.641	0
Andre kapitalandele	32.662	0	32.662
Udskudte skatteaktiver	0	6.000	-6.000
<b>Andre langfristede finansielle aktiver</b>	<b>4.059.126</b>	<b>28.641</b>	<b>4.030.485</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>4.090.034</b>	<b>4.096.034</b>	<b>-6.000</b>
Tilgodehavender, strategiske investeringer	0	364.701	-364.701
<b>Kortfristede finansielle investeringsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>364.701</b>	<b>-364.701</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	235.029	0	235.029
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	129.672	0	129.672
Udskudte skatteaktiver	6.000	0	6.000
Andre tilgodehavender	12.977	12.977	0
Periodeafgrænsningsposter	729	729	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>384.407</b>	<b>13.706</b>	<b>370.701</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>116.098</b>	<b>116.098</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>500.505</b>	<b>494.505</b>	<b>6.000</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.590.539</b>	<b>4.590.539</b>	<b>0</b>



## Noter

(tkr.)

### 25. Ændret præsentation af resultat- og balanceposter (fortsat)

	ÅRL	IFRS	Ændring
<b>Passiver 01.01.2021</b>			
Aktiekapital	1.000	1.000	0
Overført resultat	4.428.779	4.448.779	-20.000
Foreslået udbytte	20.000	0	20.000
<b>Egenkapital</b>	<b>4.449.779</b>	<b>4.449.779</b>	<b>0</b>
Gæld vedrørende strategiske investeringer	0	136.795	-136.795
Gæld til tilknyttede virksomheder	136.795	0	136.795
Anden gæld	821	821	0
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>137.616</b>	<b>137.616</b>	<b>0</b>
Gæld vedrørende strategiske investeringer	0	1.020	-1.020
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.020	0	1.020
Anden gæld	2.124	2.124	0
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>3.144</b>	<b>3.144</b>	<b>0</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>140.760</b>	<b>140.760</b>	<b>0</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>4.590.539</b>	<b>4.590.539</b>	<b>0</b>