

Zen Management ApS

Toldbodgade 13, 1253 København K
CVR-nr. 35 46 68 00

Årsrapport for 2022

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 22.06.23

Peter Aagaard
Dirigent



Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 36

Selskabet

Zen Management ApS
Toldbodgade 13
1253 København K
Hjemsted: København
CVR-nr.: 35 46 68 00
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Direktør Lise Aagaard
Direktør Peter Aagaard

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Zen Capital A/S, København
Toldbodgade 17 ApS, København
Yderlandsvej 1 ApS, København
Siljan ApS, København
XJewellery A/S, København
Toldbodgade 13 ApS, København
Trollbeads A/S, København
Gaard ApS, København
Trollbeads United States, Inc., Hamilton, USA
Perlunica, Italien

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for Zen Management ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. juni 2023

Direktionen

Lise Aagaard
Direktør

Peter Aagaard
Direktør

Til kapitalejerne i Zen Management ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Zen Management ApS for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 22. juni 2023

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Hakon Rønn Jensen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne23419

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	29.767	44.726	42.254	40.060	53.984
Indeks	55	83	78	74	100
Resultat af primær drift	41.789	7.775	1.523	-14.270	8.271
Indeks	505	94	18	-173	100
Finansielle poster i alt	9.503	10.344	9.677	7.000	8.221
Årets resultat	38.405	16.540	11.096	-7.103	11.178

Balance

Samlede aktiver	542.868	423.046	433.393	495.752	492.795
Investeringer i materielle anlægsaktiver	14.112	1.944	1.010	22.313	14.942
Egenkapital	430.224	362.519	360.018	367.456	381.750

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	10%	5%	3%	-2%	4%
Afkast af investeret kapital	13%	2%	0%	0%	3%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	79%	85%	83%	74%	77%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	116	81	108	113	109

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på goodwill.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejdskapital.
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at drive handels- og servicevirksomhed samt langsigtede investeringer i virksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 38.404.665 mod t.DKK 16.540 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 430.223.720.

Koncernens hovedfokus i 2022 har været en styrkelse af distribution i Trollbeads A/S, hvor der er foretaget betydelige investeringer, specielt ved overtagelse af det italienske selskab Perlunica. Det forventes på sigt at give et positivt afkast.

Koncernen har endvidere solgt en større ejendom for at fokusere på smykkedivisionen.

Resultatforventningen for 2022 var et resultat før skat på t.DKK 15.000. Målsætningen blev til fulde opfyldt. Omsætningen var dog lavere end forventet.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 10.000 for det kommende år. Selskabets investeringer i udvidelse af distributionsnetværket forventes først at slå fuldt igennem i 2024. Der forventes en mindre vækst i selskabets omsætning.

Videnressourcer

Hvert år investerer selskabet betydelige ressourcer på at efteruddanne og kompetenceudvikle koncernens medarbejdere på alle niveauer i organisationen. Dette sker systematisk og målrettet, både i form af obligatorisk og frivillig uddannelse af koncernens medarbejdere. Investering i kompetenceudvikling er stadig stigende og udgør et væsentligt fundament i koncernens fortsatte udvikling.

Finansielle risici

Valutarisici

Koncernen er eksponeret over for valutarisici fra primært USD som følge af købs- og salgstransaktioner, der afvikles i anden valuta end DKK.

Eksternt miljø

Koncernen har ingen målinger eller registreringer af koncernens påvirkning af det eksterne miljø. Det er ledelsens opfattelse, at virksomhedens og koncernens aktiviteter kun har begrænset indvirkning på det eksterne miljø. Trods dette arbejder virksomheden på at begrænse den miljømæssige påvirkning, idet der tages hensyn hertil i forbindelse med tilrettelæggelse af koncernens aktiviteter.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter, men investerer, som anført, løbende i medarbejdernes kompetenceudvikling. Herunder investeres kontinuerligt i koncernens teknologiske platform og værktøjer af hensyn til løbende effektivisering af driften.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 DKK	2021 t.DKK	2022 DKK	2021 t.DKK
	29.767.484	44.726	-38.171	-36
1	Personaleomkostninger	-40.664.186	-26.399	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	-10.896.702	18.327	-38.171
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-10.113.874	-10.629	0
	Resultat før dagsværdireguleringer	-21.010.576	7.698	-38.171
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	62.800.000	134	0
	Andre driftsomkostninger	0	-57	0
	Resultat af primær drift	41.789.424	7.775	-38.171
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	33.650.628
	Andre finansielle indtægter	16.933.805	13.331	18.011
	Andre finansielle omkostninger	-7.431.294	-2.987	-15.438
	Resultat før skat	51.291.935	18.119	33.615.030
	Skat af årets resultat	-12.887.270	-1.579	8.166
	Årets resultat	38.404.665	16.540	33.623.196
3	Forslag til resultatdisponering			

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.22	31.12.21	31.12.22	31.12.21
		DKK	t.DKK	DKK	t.DKK
	Erhvervede rettigheder	943.358	0	0	0
	Goodwill	24.839.659	0	0	0
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt	25.783.017	0	0	0
	Grunde og bygninger	94.965.265	109.675	0	0
	Investeringsejendomme	127.194.720	50.812	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.964.157	4.818	0	0
5	Materielle anlægsaktiver i alt	227.124.142	165.305	0	0
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	275.711.547	246.486
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	40.790.666	38.328	0	0
7	Deposita	1.058.539	389	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	41.849.205	38.717	275.711.547	246.486
	Anlægsaktiver i alt	294.756.364	204.022	275.711.547	246.486
	Fremstillede varer og handelsvarer	61.214.836	43.467	0	0
	Varebeholdninger i alt	61.214.836	43.467	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	34.449.428	40.874	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.191.398	3.535
	Udskudt skatteaktiv	53.344	50	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	3.843.919	563	3.314.844	716
	Andre tilgodehavender	51.314.872	70.354	0	0
8	Periodeafgrænsningsposter	1.200.105	1.057	0	0
9	Tilgodehavender i alt	90.861.668	112.898	6.506.242	4.251
	Andre værdipapirer og kapitalandele	48.676.776	24.142	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	48.676.776	24.142	0	0
	Likvide beholdninger	47.358.766	38.517	7.014.648	2.295
	Omsætningsaktiver i alt	248.112.046	219.024	13.520.890	6.546
	Aktiver i alt	542.868.410	423.046	289.232.437	253.032

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK	
	Selskabskapital	700.000	700	700.000	700
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	69.903.340	40.677
	Reserve for valutakursreguleringer	1.026.374	-1.549	0	0
	Overført resultat	280.471.689	253.848	211.594.723	211.622
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	7.000.000	0	7.000.000	0
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	289.198.063	252.999	289.198.063	252.999
10	Minoritetsinteresser	141.025.657	109.520	0	0
	Egenkapital i alt	430.223.720	362.519	289.198.063	252.999
11	Hensættelser til udskudt skat	13.706.755	1.904	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	13.706.755	1.904	0	0
12	Gæld til realkreditinstitutter	46.885.870	42.521	0	0
12	Anden gæld	738.734	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	47.624.604	42.521	0	0
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.747.042	2.313	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.324.503	307	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	775.429	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.459.295	7.869	34.374	33
	Deposita	863.663	865	0	0
	Anden gæld	28.755.954	4.748	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	387.445	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	51.313.331	16.102	34.374	33
	Gældsforpligtelser i alt	98.937.935	58.623	34.374	33
	Passiver i alt	542.868.410	423.046	289.232.437	253.032

13 Oplysninger om dagsværdi

14 Eventualforpligtelser

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22								
Saldo pr. 01.01.22	700.000	0	-1.548.884	253.848.493	0	252.999.609	109.520.609	362.520.218
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	292.708	0	0	292.708	551.251	843.959
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	2.282.550	11.355.144	0	13.637.694	17.817.187	31.454.881
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	15.268.052	7.000.000	22.268.052	16.136.613	38.404.665
Saldo pr. 31.12.22	700.000	0	1.026.374	280.471.689	7.000.000	289.198.063	141.025.660	430.223.723
Modervirksomhed:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22								
Saldo pr. 01.01.22	700.000	40.677.454	0	211.622.156	0	252.999.610	0	252.999.610
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	2.575.257	0	2.575.257	0	2.575.257
Forslag til resultatdisponering	0	29.225.886	0	-2.602.690	7.000.000	33.623.196	0	33.623.196
Saldo pr. 31.12.22	700.000	69.903.340	0	211.594.723	7.000.000	289.198.063	0	289.198.063

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2022 DKK	2021 t.DKK
Årets resultat	38.404.665	16.540
16 Reguleringer	-48.521.720	6.303
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-17.748.229	5.318
Tilgodehavender	24.651.601	-6.299
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.590.483	1.354
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	25.169.378	-4.547
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	28.546.178	18.669
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	11.191.643	7.647
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-7.431.294	-2.987
Betalt selskabsskat	-2.458.219	2.198
Pengestrømme fra driften	29.848.308	25.527
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	57
Køb af materielle anlægsaktiver	-13.664.388	-1.944
Salg af materielle anlægsaktiver	11.636.531	362
Pengestrømme fra investeringer	-2.027.857	-1.525
Betalt udbytte	-3.000.000	-20.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	6.816.799	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.279.312	-1.477
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	-6.489
Pengestrømme fra finansiering	2.537.487	-27.966
Årets samlede pengestrømme	30.357.938	-3.964
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	38.517.266	69.465
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	24.142.385	33
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-306.550	-3.181
Likvide beholdninger ved årets slutning	92.711.039	62.353
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	47.358.766	38.517
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	48.676.776	24.142
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-3.324.503	-306
I alt	92.711.039	62.353

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 DKK	2021 t.DKK	2022 DKK	2021 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	33.459.305	22.963	0	0
Pensioner	1.815.577	1.670	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.649.052	1.321	0	0
Andre personaleomkostninger	2.740.252	445	0	0
I alt	40.664.186	26.399	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	116	81	0	0

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	33.650.628	11.327
I alt	0	0	33.650.628	11.327

3. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	29.225.886	1.500
Forslag til udbytte for regnskabsåret	7.000.000	0	7.000.000	0
Minoritetsinteresser	16.136.613	5.242	0	0
Overført resultat	15.268.052	11.298	-2.602.690	9.798
I alt	38.404.665	16.540	33.623.196	11.298

4. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.22	0	600.000
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	943.358	374.836
Tilgang i året	0	25.912.341
Kostpris pr. 31.12.22	943.358	26.887.177
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	0	-600.000
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	-85.249
Afskrivninger i året	0	-1.362.269
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	0	-2.047.518
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	943.358	24.839.659

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og Investeringsejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.22	146.969.009	37.856.121
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0
Tilgang i året	447.971	13.582.750
Afgang i året	-12.268.176	0
Kostpris pr. 31.12.22	135.148.804	51.438.871
Opskrivninger pr. 01.01.22	0	12.955.849
Opskrivninger i året	0	62.800.000
Opskrivninger pr. 31.12.22	0	75.755.849
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-37.294.154	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	0
Afskrivninger i året	-3.521.039	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	631.654	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-40.183.539	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	94.965.265	127.194.720

6. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.22	0	25.682.366
Tilgang i året	0	1.604
Kostpris pr. 31.12.22	0	25.683.970
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.22	0	12.645.379
Dagsværdireguleringer i året	0	2.461.317
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.22	0	15.106.696
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	0	40.790.666
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.22	205.808.208	0
Kostpris pr. 31.12.22	205.808.208	0
Opskrivninger pr. 01.01.22	40.677.454	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	292.707	0
Årets resultat fra kapitalandele	33.650.628	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-7.000.000	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	2.282.550	0
Opskrivninger pr. 31.12.22	69.903.339	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	275.711.547	0

6. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Zen Capital A/S, København	70%
Toldbodgade 17 ApS, København	100%
Yderlandsvej 1 ApS, København	100%
Siljan ApS, København	80%
XJewellery A/S, København	100%
Toldbodgade 13 ApS, København	100%
Trollbeads A/S, København	75%
Gaard ApS, København	100%
Trollbeads United States, Inc., Hamilton, USA	100%
Perlunica, Italien	100%

7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.22	389.497
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	367.865
Tilgang i året	301.177
Kostpris pr. 31.12.22	1.058.539
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	1.058.539

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK

8. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	26.519	35	0	0
Forudbetalte huslejer	709.407	367	0	0
Forudbetalte abonnementer og øvrige omkostninger	464.179	655	0	0
I alt	1.200.105	1.057	0	0

9. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	78.714.000	36.853	0	0
--	------------	--------	---	---

10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	109.520.606	108.490	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	551.251	580	0	0
Betalt udbytte	-3.000.000	-6.000	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	17.817.187	1.209	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	16.136.613	5.241	0	0
I alt	141.025.657	109.520	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK

11. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.22	1.853.780	665	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	11.799.631	1.189	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.22	13.653.411	1.854	0	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	-53.344	-50	0	0
Hensættelser til udskudt skat	13.706.755	1.904	0	0
I alt	13.653.411	1.854	0	0

Selskabet har pr. 31.12.22 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 53, som primært kan henføres til udenlandsk datterselskab.

12. Langfristede gældsforpligtelser

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.22 DKK	Gæld i alt 31.12.21 t.DKK
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	2.747.042	35.212.000	49.632.912	44.834
Anden gæld	0	0	738.734	0
I alt	2.747.042	35.212.000	50.371.646	44.834

13. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Investerings- ejendomme	Børsnoterede værdipapirer og kapital- andele	Unoterede værdipapirer og kapital- andele	I alt
Koncern:				
Dagsværdi pr. 31.12.22	127.194.720	13.563.438	75.904.004	216.662.162
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	62.800.000	347.815	7.420.589	70.568.404

Koncernen anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendomme. Medmindre der foreligger en handelsværdi som følge af køb/salg af investeringsejendomme.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på et forventet normaliseret driftsresultat og et afkastkrav på 4 - 6 %. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommenes beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Der er i dagsværdien foretaget fradrag for tab af lejeindtægter for ikke udlejede arealer.

Der har ikke været anvendt eksternt vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommene.

Dagsværdi for unoterede værdipapirer og kapitalandele opgøres på baggrund af en afkastbaseret beregning af selskabets aktivitet.

14. Eventualforpligtelser

Koncern:

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 15-51 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 6.334.

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med de øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 27.500 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 95.965.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 22.133 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 118.083.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

	Koncern	
	2022 DKK	2021 t.DKK
16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	10.113.874	10.629
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-62.800.000	-134
Finansielle indtægter	-16.933.805	-13.331
Finansielle omkostninger	7.431.294	2.987
Skat af årets resultat	12.887.270	1.579
Valutakursreguleringer, balanceposter	843.959	4.260
Øvrige reguleringer	-64.312	313
I alt	-48.521.720	6.303

17. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, ejendomsomkostninger, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	
Goodwill	10	
Bygninger	5-50	0-80
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Investeringsjendomme afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver*Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en måle-metode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden i modervirksomhedens balance, hvorefter de erhvervede identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelses-

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

summen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.