

Zen Management ApS

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

Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 11.05.21

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 - 35 |

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
Trollbeads Nordic ApS, København
Trollbeads Retail ApS i likvidation, København
Trollbeads United States, Inc., Hamilton, USA

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. maj 2021

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 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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 11. maj 2021

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Hakon Rønn Jensen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne23419

Dan Knudsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne8672

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

| Beløb i t.DKK | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|--------------------------|--------|---------|--------|--------|---------|
| <i>Resultat</i> | | | | | |
| Bruttoresultat | 42.252 | 40.060 | 53.984 | 79.524 | 78.366 |
| Indeks | 54 | 51 | 69 | 101 | 100 |
| Resultat af primær drift | 1.522 | -14.270 | 8.271 | 15.793 | -25.549 |
| Indeks | -6 | 56 | -32 | -62 | 100 |
| Finansielle poster i alt | 9.677 | 7.000 | 8.221 | -1.162 | -10.670 |
| Indeks | -91 | -66 | -77 | 11 | 100 |
| Årets resultat | 11.096 | -7.103 | 11.178 | 4.098 | -40.258 |
| Indeks | -28 | 18 | -28 | -10 | 100 |

Balance

| | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Samlede aktiver | 433.393 | 495.752 | 492.795 | 493.661 | 499.012 |
| Indeks | 87 | 99 | 99 | 99 | 100 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 1.010 | 22.313 | 14.942 | 5.757 | 48.893 |
| Indeks | 2 | 46 | 31 | 12 | 100 |
| Egenkapital | 360.018 | 367.456 | 381.750 | 377.218 | 370.160 |
| Indeks | 97 | 99 | 103 | 102 | 100 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|------------------------------|------|------|------|------|------|
| <i>Rentabilitet</i> | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning | 3% | -2% | 4% | 1% | -10% |
| Afkast af investeret kapital | 1% | 0% | 3% | 5% | -11% |
| <i>Soliditet</i> | | | | | |
| Egenkapitalandel | 83% | 74% | 77% | 76% | 74% |
| <i>Øvrige</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere (gns.) | 108 | 113 | 109 | 133 | 163 |

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 immaterielle anlægsaktiver. |
| Investeret kapital ekskl. goodwill: | Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital. |
| Egenkapitalandel: | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ |

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 11.095.685 mod t.DKK -7.103 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 360.017.982.

Resultatforventningen for 2020 var et forbedret resultat. Målsætningen blev opfyldt primært som følge af den vedtagne strategi, der bl.a. har en fortsat vækst og omkostningstilpasning som målsætning.

Forventet udvikling

Selskabet forventer, at forbedre resultatet som følge af den implementerede strategi.

Videnressourcer

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

Selskabet har ingen målinger eller registreringer af virksomhedens og 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 | | |
|------|---|-------------------|-----------------|------------------|---------------|
| | 2020 DKK | 2019 t.DKK | 2020 DKK | 2019 t.DKK | |
| | Bruttoresultat | 42.251.947 | 40.060 | -34.710 | -32 |
| 1 | Personaleomkostninger | -28.103.256 | -40.376 | 0 | 0 |
| | Resultat før af- og nedskrivninger | 14.148.691 | -316 | -34.710 | -32 |
| | Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | -13.458.863 | -13.357 | 0 | 0 |
| | Resultat før dagsværdireguleringer | 689.828 | -13.673 | -34.710 | -32 |
| | Dagsværdiregulering af investeringsejendomme | 832.056 | -597 | 0 | 0 |
| | Resultat af primær drift | 1.521.884 | -14.270 | -34.710 | -32 |
| | Andre driftsomkostninger | 0 | 711 | 0 | 0 |
| | Resultat før finansielle poster | 1.521.884 | -13.559 | -34.710 | -32 |
| 2 | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 7.488.584 | -5.206 |
| | Andre finansielle indtægter | 12.734.009 | 8.166 | 577 | 0 |
| | Nedskrivning af finansielle aktiver | 0 | -1 | 0 | 0 |
| | Andre finansielle omkostninger | -3.056.530 | -1.165 | -541 | -18 |
| | Resultat før skat | 11.199.363 | -6.559 | 7.453.910 | -5.256 |
| | Skat af årets resultat | -103.678 | -544 | 7.755 | 7 |
| | Årets resultat | 11.095.685 | -7.103 | 7.461.665 | -5.249 |
| 3 | Resultatdisponering | | | | |

| Note | | Koncern | | Modervirksomhed | |
|----------------|--|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | | 31.12.20 DKK | 31.12.19 t.DKK | 31.12.20 DKK | 31.12.19 t.DKK |
| AKTIVER | | | | | |
| | Goodwill | 73.511 | 116 | 0 | 0 |
| 4 | Immaterielle anlægsaktiver i alt | 73.511 | 116 | 0 | 0 |
| | Grunde og bygninger | 111.515.695 | 115.629 | 0 | 0 |
| | Investeringsejendomme | 50.678.121 | 95.678 | 0 | 0 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 10.634.934 | 22.104 | 0 | 0 |
| 5 | Materielle anlægsaktiver i alt | 172.828.750 | 233.411 | 0 | 0 |
| 6 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 244.984.910 | 250.219 |
| 6 | Andre værdipapirer og kapitalandele | 32.643.955 | 35.376 | 0 | 0 |
| 7 | Deposita | 1.614.424 | 1.631 | 0 | 0 |
| 7 | Andre tilgodehavender | 0 | 1.687 | 0 | 0 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt | 34.258.379 | 38.694 | 244.984.910 | 250.219 |
| | Anlægsaktiver i alt | 207.160.640 | 272.221 | 244.984.910 | 250.219 |
| | Fremstillede varer og handelsvarer | 48.784.726 | 64.093 | 0 | 0 |
| | Varebeholdninger i alt | 48.784.726 | 64.093 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 25.431.995 | 59.663 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 2.825.243 | 5.629 |
| | Udskudt skatteaktiv | 54.282 | 60 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 3.131.925 | 2.273 | 2.751.020 | 969 |
| | Andre tilgodehavender | 77.739.178 | 84.079 | 0 | 0 |
| 8 | Periodeafgrænsningsposter | 1.589.986 | 4.929 | 0 | 0 |
| 9 | Tilgodehavender i alt | 107.947.366 | 151.004 | 5.576.263 | 6.598 |
| | Andre værdipapirer og kapitalandele | 35.338 | 69 | 0 | 0 |
| | Værdipapirer og kapitalandele i alt | 35.338 | 69 | 0 | 0 |
| | Likvide beholdninger | 69.464.581 | 8.365 | 998.818 | 2 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 226.232.011 | 223.531 | 6.575.081 | 6.600 |
| | Aktiver i alt | 433.392.651 | 495.752 | 251.559.991 | 256.819 |

| Note | PASSIVER | | | | |
|------|--|--------------------|-----------------|--------------------|----------------|
| | Koncern | | Modervirksomhed | | |
| | 31.12.20 DKK | 31.12.19 t.DKK | 31.12.20 DKK | 31.12.19 t.DKK | |
| | Selskabskapital | 700.000 | 700 | 700.000 | 700 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0 | 0 | 39.176.702 | 44.411 |
| | Reserve for valutakursreguleringer | -5.722.512 | 0 | 0 | 0 |
| | Overført resultat | 242.549.999 | 249.088 | 197.650.788 | 204.678 |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret | 14.000.000 | 7.000 | 14.000.000 | 7.000 |
| | Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere | 251.527.487 | 256.788 | 251.527.490 | 256.789 |
| 10 | Minoritetsinteresser | 108.490.495 | 110.668 | 0 | 0 |
| | Egenkapital i alt | 360.017.982 | 367.456 | 251.527.490 | 256.789 |
| 11 | Hensættelser til udskudt skat | 719.219 | 3.245 | 0 | 0 |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 719.219 | 3.245 | 0 | 0 |
| 12 | Gæld til realkreditinstitutter | 44.560.604 | 67.383 | 0 | 0 |
| 12 | Anden gæld | 6.489.431 | 4.553 | 0 | 0 |
| | Langfristede gældsforpligtelser i alt | 51.050.035 | 71.936 | 0 | 0 |
| 12 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 1.750.088 | 2.196 | 0 | 0 |
| | Gæld til øvrige kreditinstitutter | 3.180.994 | 31.567 | 0 | 0 |
| | Modtagne forudbetalinger fra kunder | 65.247 | 0 | 0 | 0 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 6.514.424 | 10.442 | 32.501 | 30 |
| | Deposita | 794.363 | 1.748 | 0 | 0 |
| | Anden gæld | 9.300.299 | 7.162 | 0 | 0 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 21.605.415 | 53.115 | 32.501 | 30 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 72.655.450 | 125.051 | 32.501 | 30 |
| | Passiver i alt | 433.392.651 | 495.752 | 251.559.991 | 256.819 |

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 til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere | Minoritets- interesser | Egenkapital i alt |
|--|----------------------|---|--|----------------------|---|--|---------------------------|----------------------|
| Koncern: | | | | | | | | |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 | | | | | | | | |
| Saldo pr. 01.01.20 | 700.000 | 0 | 0 | 249.088.336 | 7.000.000 | 256.788.336 | 110.668.977 | 367.457.313 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | 0 | 0 | -1.524.752 | 0 | 0 | -1.524.752 | -653.464 | -2.178.216 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | -7.000.000 | -7.000.000 | -3.360.000 | -10.360.000 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser | 0 | 0 | -4.197.760 | 0 | 0 | -4.197.760 | -1.799.040 | -5.996.800 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 0 | 0 | -6.538.337 | 14.000.000 | 7.461.663 | 3.634.022 | 11.095.685 |
| Saldo pr. 31.12.20 | 700.000 | 0 | -5.722.512 | 242.549.999 | 14.000.000 | 251.527.487 | 108.490.495 | 360.017.982 |

Modervirksomhed:

| | | | | | | | | |
|--|---------|------------|---|-------------|------------|-------------|---|-------------|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 | | | | | | | | |
| Saldo pr. 01.01.20 | 700.000 | 44.410.630 | 0 | 204.677.707 | 7.000.000 | 256.788.337 | 0 | 256.788.337 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | 0 | 0 | 0 | -1.524.752 | 0 | -1.524.752 | 0 | -1.524.752 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | -7.000.000 | -7.000.000 | 0 | -7.000.000 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser | 0 | 0 | 0 | -4.197.760 | 0 | -4.197.760 | 0 | -4.197.760 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | -5.233.928 | 0 | -1.304.407 | 14.000.000 | 7.461.665 | 0 | 7.461.665 |
| Saldo pr. 31.12.20 | 700.000 | 39.176.702 | 0 | 197.650.788 | 14.000.000 | 251.527.490 | 0 | 251.527.490 |

Koncernens pengestrømsopgørelse

| Note | Koncern | |
|--|--------------------|----------------|
| | 2020 DKK | 2019 t.DKK |
| | 11.095.685 | -7.103 |
| Årets resultat | | |
| 16 Reguleringer | -1.932.641 | 9.130 |
| Forskydning i driftskapital | | |
| Varebeholdninger | 15.307.977 | 1.162 |
| Tilgodehavender | 45.613.899 | 7.023 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | -2.712.398 | 260 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | 67.372.522 | 10.472 |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter | 10.491.030 | 5.335 |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger | -3.056.530 | -1.165 |
| Betalt selskabsskat | -1.331.260 | -1.681 |
| Pengestrømme fra driften | 73.475.762 | 12.961 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | -295.190 | -22.313 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | 42.952.195 | 90 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | 0 | -68.904 |
| Salg af finansielle anlægsaktiver | 5.013.756 | 10.991 |
| Pengestrømme fra investeringer | 47.670.761 | -80.136 |
| Betalt udbytte | -10.360.000 | -8.000 |
| Optagelse af gæld til realkreditinstitutter | 0 | 8.497 |
| Afdrag på gæld til realkreditinstitutter | -21.332.299 | -891 |
| Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt | 0 | 4.553 |
| Pengestrømme fra finansiering | -31.692.299 | 4.159 |
| Årets samlede pengestrømme | 89.454.224 | -63.016 |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse | 8.363.057 | 68.865 |
| Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse | 68.510 | 39 |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse | -31.566.866 | -29.021 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning | 66.318.925 | -23.133 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: | | |
| Likvide beholdninger | 69.464.581 | 8.365 |
| Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko | 35.338 | 69 |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter | -3.180.994 | -31.567 |
| I alt | 66.318.925 | -23.133 |

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|-------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2020 DKK | 2019 t.DKK | 2020 DKK | 2019 t.DKK |
| 1. Personaleomkostninger | | | | |
| Lønninger | 24.719.681 | 35.687 | 0 | 0 |
| Pensioner | 1.859.866 | 2.468 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.204.771 | 1.573 | 0 | 0 |
| Andre personaleomkostninger | 318.938 | 648 | 0 | 0 |
| I alt | 28.103.256 | 40.376 | 0 | 0 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 108 | 113 | 0 | 0 |

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | | | | |
|---|---|---|-----------|--------|
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 7.488.584 | -5.206 |
| I alt | 0 | 0 | 7.488.584 | -5.206 |

3. Resultatdisponering

| | | | | |
|--|------------|---------|------------|---------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0 | 0 | -5.233.928 | -15.138 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | 14.000.000 | 7.000 | 14.000.000 | 7.000 |
| Minoritetsinteresser | 3.634.022 | -1.854 | 0 | 0 |
| Overført resultat | -6.538.337 | -12.249 | -1.304.407 | 2.889 |
| I alt | 11.095.685 | -7.103 | 7.461.665 | -5.249 |

4. Immaterielle anlægsaktiver

| Beløb i DKK | Goodwill |
|---|------------|
| Koncern: | |
| Kostpris pr. 01.01.20 | 1.128.807 |
| Afgang i året | -372.594 |
| Kostpris pr. 31.12.20 | 756.213 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 | -1.013.069 |
| Afskrivninger i året | -18.378 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 348.745 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 | -682.702 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 | 73.511 |

5. Materielle anlægsaktiver

| Beløb i DKK | Grunde og Investeringsejendomme | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|--|---------------------------------|---|
| Koncern: | | |
| Kostpris pr. 01.01.20 | 145.090.041 | 80.808.317 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | -945.390 | 0 |
| Tilgang i året | 715.279 | 0 |
| Afgang i året | 0 | -42.952.196 |
| Kostpris pr. 31.12.20 | 144.859.930 | 37.856.121 |
| Opskrivninger pr. 01.01.20 | 0 | 20.842.878 |
| Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år | 0 | -8.020.878 |
| Opskrivninger pr. 31.12.20 | 0 | 12.822.000 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 | -29.461.029 | -5.973.073 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | 0 | 0 |
| Afskrivninger i året | -3.883.206 | 0 |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 0 | 5.973.073 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 | -33.344.235 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 | 111.515.695 | 50.678.121 |

6. Værdipapirer og kapitalandele

| Beløb i DKK | Kapitalandele i Andre værdipapir- tilknyttede virksomheder | rer og kapitalan- dele |
|--|---|---------------------------|
| Koncern: | | |
| Kostpris pr. 01.01.20 | 0 | 30.696.122 |
| Afgang i året | 0 | -5.013.756 |
| Kostpris pr. 31.12.20 | 0 | 25.682.366 |
| Dagsværdireguleringer pr. 01.01.20 | 0 | 4.679.715 |
| Dagsværdireguleringer i året | 0 | 2.281.874 |
| Dagsværdireguleringer pr. 31.12.20 | 0 | 6.961.589 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 | 0 | 32.643.955 |
| Modervirksomhed: | | |
| Kostpris pr. 01.01.20 | 205.808.208 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.20 | 205.808.208 | 0 |
| Opskrivninger pr. 01.01.20 | 44.410.630 | 0 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | -1.524.752 | 0 |
| Årets resultat fra kapitalandele | 7.488.584 | 0 |
| Udbytte relateret til kapitalandele | -7.000.000 | 0 |
| Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele | -4.197.760 | 0 |
| Opskrivninger pr. 31.12.20 | 39.176.702 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 | 244.984.910 | 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 | 100% |
| Trollbeads Nordic ApS, København | 100% |
| Trollbeads Retail ApS i likvidation, København | 100% |
| Trollbeads United States, Inc., Hamilton, USA | 100% |

7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

| Beløb i DKK | Deposita | Andre tilgodehavender |
|--|-----------|-----------------------|
| Koncern: | | |
| Kostpris pr. 01.01.20 | 1.630.876 | 1.687.360 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | -162.721 | 0 |
| Tilgang i året | 383.002 | 0 |
| Afgang i året | -236.733 | -1.687.360 |
| Kostpris pr. 31.12.20 | 1.614.424 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 | 1.614.424 | 0 |

8. Periodeafgrænsningsposter

| | | | | |
|--|-----------|-------|---|---|
| Forudbetalte forsikringer | 69.025 | 68 | 0 | 0 |
| Forudbetalte huslejer | 0 | 778 | 0 | 0 |
| Forudbetalte abonnementer og øvrige omkostninger | 1.520.961 | 4.083 | 0 | 0 |
| I alt | 1.589.986 | 4.929 | 0 | 0 |

9. Tilgodehavender

| | | | | |
|--|------------|--------|---|---|
| Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb | 49.605.155 | 67.706 | 0 | 0 |
|--|------------|--------|---|---|

10. Minoritetsinteresser

| | | | | |
|--|-------------|---------|---|---|
| Minoritetsinteresser primo | 110.668.977 | 116.779 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | -653.464 | 39 | 0 | 0 |
| Betalt udbytte | -3.360.000 | -4.500 | 0 | 0 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser | -1.799.040 | 204 | 0 | 0 |
| Minoritetsinteressernes andel af årets resultat | 3.634.022 | -1.854 | 0 | 0 |
| I alt | 108.490.495 | 110.668 | 0 | 0 |

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| | 31.12.20 DKK | 31.12.19 t.DKK | 31.12.20 DKK | 31.12.19 t.DKK |

11. Udskudt skat

| | | | | |
|---|------------|-------|---|---|
| Udskudt skat pr. 01.01.20 | 3.184.977 | 906 | 0 | 0 |
| Afgang ved spaltning og salg af virksomhed | -2.463.000 | 0 | 0 | 0 |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen | -57.040 | 2.279 | 0 | 0 |

| | | | | |
|---------------------------|---------|-------|---|---|
| Udskudt skat pr. 31.12.20 | 664.937 | 3.185 | 0 | 0 |
|---------------------------|---------|-------|---|---|

Udskudt skat indregnes således i balancen:

| | | | | |
|----------------------------|---------|-------|---|---|
| Udskudt skatteaktiv | 54.282 | 60 | 0 | 0 |
| Udskudt skatteforpligtelse | 719.219 | 3.245 | 0 | 0 |

| | | | | |
|-------|---------|-------|---|---|
| I alt | 664.937 | 3.185 | 0 | 0 |
|-------|---------|-------|---|---|

12. Langfristede gældsforpligtelser

| | Afdrag første år DKK | Restgæld efter 5 år DKK | Gæld i alt 31.12.20 DKK | Gæld i alt 31.12.19 t.DKK |
|--|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
|--|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|

Koncern:

| | | | | |
|--------------------------------|-----------|------------|------------|--------|
| Gæld til realkreditinstitutter | 1.750.088 | 35.049.426 | 46.310.692 | 69.579 |
| Anden gæld | 0 | 0 | 6.489.431 | 4.553 |

| | | | | |
|-------|-----------|------------|------------|--------|
| I alt | 1.750.088 | 35.049.426 | 52.800.123 | 74.132 |
|-------|-----------|------------|------------|--------|

13. Oplysninger om dagsværdi

| Beløb i DKK | Investeringsejen- domme | Unoterede værdi- papirer og kapitalandele | I alt |
|------------------------|----------------------------|---|------------|
| Koncern: | | | |
| Dagsværdi pr. 31.12.20 | 50.678.121 | 32.755.314 | 83.433.435 |

Investeringsejendomme:

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendomme.

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

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendomme.

Unotede værdipapirer og kapitalandele

Dagsværdien opgøres på baggrund af en afkastbaseret beregning af selskabets aktivitet.

14. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 10-46 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 283, i alt t.DKK 13.025.

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med 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. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 28.902, givet pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 101.865.

Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 17.408, givet pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 41.459.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

| | Koncern | |
|---|-------------|---------------|
| | 2020 DKK | 2019 t.DKK |
| 16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse | | |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | 13.458.863 | 13.357 |
| Dagsværdiregulering af investeringsejendomme | -832.056 | 597 |
| Finansielle indtægter | -12.734.009 | -8.166 |
| Finansielle omkostninger | 3.056.530 | 1.165 |
| Skat af årets resultat | 103.678 | 544 |
| Valutakursreguleringer, balanceposter | -5.238.288 | 0 |
| Øvrige reguleringer | 252.641 | 1.633 |
| I alt | -1.932.641 | 9.130 |

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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 allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen 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

Leasingydelse 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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver 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 |
|---|-----------------|----------------------------|
| Goodwill | 5 | 0 |
| Bygninger | 0-50 | 0-80 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 | 0 |

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Investeringsejendomme 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 materielle anlægsaktiver 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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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***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 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 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".

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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 målemetode.

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.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen 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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealiseringsværdien 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.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 indestående på bankkonti samt 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.

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 an-

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

skaffelsestidspunktet 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.

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 omkost-

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

ninger 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 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.