

Zen Management ApS

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

Årsrapport for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.06.24

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
XJewellery A/S, København
Toldbodgade 13 ApS, København
Trollbeads A/S, København
Gaard ApS, København
Trollbeads United States, Inc., Hamilton, USA
Perlunica S.r.l., Italien

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 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. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 28. juni 2024

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 01.01.23 - 31.12.23, 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. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 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 revisorers 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 28. juni 2024

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	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	807	29.767	44.726	42.254	40.060
Indeks	2	74	112	105	100
Resultat af primær drift	-63.038	41.789	7.775	1.523	-14.270
Indeks	442	-293	-54	-11	100
Finansielle poster i alt	7.789	9.503	10.344	9.677	7.000
Årets resultat	-54.024	38.405	16.540	11.096	-7.103
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	455.748	542.869	423.046	433.393	495.752
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.741	14.112	1.944	1.010	22.313
Egenkapital	363.496	430.224	362.519	360.018	367.456

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-14%	10%	5%	3%	-2%
Afkast af investeret kapital	-22%	13%	2%	0%	0%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	77%	79%	85%	83%	74%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	110	116	81	108	113
<i>Definitioner af nøgletal</i>					
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 nettoarbejds-kapital.
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 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK -54.024.370 mod t.DKK 38.405 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 363.496.422.

Resultatet skyldes primært en restrukturering af koncernens italienske datterselskab Perlunica. Den italienske organisation er blevet reduceret og jvf. de italienske regler har der været store ekstraordinære udgifter i forbindelse med afskedigelserne. Endvidere er to datterselskaber til Perlunica lukket med ekstraordinære udgifter til følge. Endelig er der nedskrevet på tilgodehavender.

Resultatforventningen for 2023 var et resultat før skat på t.DKK 10.000. Målsætningen blev ikke opfyldt primært på baggrund af ovenstående, men også en lavere omsætning, specielt i slutningen af året.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et resultat før skat i niveauet M.DKK 0 - -4 for det kommende år. Koncernen har i starten af 2024 reduceret organisationen for at bringe omkostningerne på linje med indtægterne. Første halvår af 2024 er præget af ekstraordinære udgifter i forbindelse hermed, men driften forventes positiv i andet halvår.

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		
	2023 DKK	2022 t.DKK	2023 DKK	2022 t.DKK	
	806.829	29.767	-40.669	-39	
	Bruttoresultat				
1	Personaleomkostninger	-57.090.106	-40.664	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	-56.283.277	-10.897	-40.669	-39
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-6.623.169	-10.114	0	0
	Resultat før dagsværdireguleringer	-62.906.446	-21.011	-40.669	-39
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-15.000	62.800	0	0
	Andre driftsomkostninger	-116.995	0	0	0
	Resultat af primær drift	-63.038.441	41.789	-40.669	-39
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-20.049.428	33.651
	Andre finansielle indtægter	13.432.740	16.934	53.878	18
	Andre finansielle omkostninger	-5.643.634	-7.431	0	-15
	Resultat før skat	-55.249.335	51.292	-20.036.219	33.615
	Skat af årets resultat	1.224.965	-12.887	0	8
	Årets resultat	-54.024.370	38.405	-20.036.219	33.623
3	Forslag til resultatdisponering				

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK
AKTIVER					
	Erhvervede rettigheder	1.038.278	943	0	0
	Goodwill	22.017.145	24.840	0	0
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt	23.055.423	25.783	0	0
	Grunde og bygninger	104.700.065	94.965	0	0
	Investeringsejendomme	9.096.970	127.195	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.127.165	4.964	0	0
5	Materielle anlægsaktiver i alt	117.924.200	227.124	0	0
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	246.721.112	275.712
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	79.056.481	40.791	0	0
7	Deposita	478.690	1.059	0	0
7	Andre tilgodehavender	201.228	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	79.736.399	41.850	246.721.112	275.712
	Anlægsaktiver i alt	220.716.022	294.757	246.721.112	275.712
	Fremstillede varer og handelsvarer	50.604.264	61.215	0	0
	Varebeholdninger i alt	50.604.264	61.215	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	28.510.455	34.449	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	13.701.534	3.191
	Udskudt skatteaktiv	8.687.044	53	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	392.810	3.844	0	3.314
	Andre tilgodehavender	40.885.431	51.315	0	0
8	Periodeafgrænsningsposter	1.270.804	1.200	0	0
9	Tilgodehavender i alt	79.746.544	90.861	13.701.534	6.505
	Andre værdipapirer og kapitalandele	91.385.012	48.677	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	91.385.012	48.677	0	0
	Likvide beholdninger	13.296.433	47.359	3.443.565	7.015
	Omsætningsaktiver i alt	235.032.253	248.112	17.145.099	13.520
	Aktiver i alt	455.748.275	542.869	263.866.211	289.232

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK	
	Selskabskapital	700.000	700	700.000	700
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	40.912.904	69.903
	Reserve for valutakursreguleringer	-914.633	1.026	0	0
	Overført resultat	260.435.471	280.472	218.607.932	211.595
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	7.000	0	7.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	260.220.838	289.198	260.220.836	289.198
10	Minoritetsinteresser	103.275.584	141.026	0	0
	Egenkapital i alt	363.496.422	430.224	260.220.836	289.198
11	Hensættelser til udskudt skat	3.517.000	13.707	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	3.517.000	13.707	0	0
12	Gæld til realkreditinstitutter	25.402.018	46.886	0	0
12	Anden gæld	0	739	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	25.402.018	47.625	0	0
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.182.825	2.747	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	27.206.626	3.325	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	326.213	775	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.412.179	14.459	35.375	34
	Deposita	237.000	864	0	0
	Anden gæld	23.767.943	28.756	3.610.000	0
	Periodeafgrænsningsposter	200.049	387	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	63.332.835	51.313	3.645.375	34
	Gældsforpligtelser i alt	88.734.853	98.938	3.645.375	34
	Passiver i alt	455.748.275	542.869	263.866.211	289.232

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 01.01.23 - 31.12.23								
Saldo pr. 01.01.23	700.000	0	1.026.374	280.471.691	7.000.000	289.198.065	141.025.657	430.223.722
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-939.135	0	0	-939.135	-556.727	-1.495.862
Betalt udbytte	0	0	0	0	-7.000.000	-7.000.000	-3.000.000	-10.000.000
Salg af minoritetsandele	0	0	0	14.107.754	0	14.107.754	-14.107.754	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-1.001.872	224.177	0	-777.695	-429.374	-1.207.069
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-34.368.151	0	-34.368.151	-19.656.219	-54.024.370
Saldo pr. 31.12.23	700.000	0	-914.633	260.435.471	0	260.220.838	103.275.583	363.496.421

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23	700.000	69.903.340	0	211.594.722	7.000.000	289.198.062	0	289.198.062
Betalt udbytte	0	0	0	0	-7.000.000	-7.000.000	0	-7.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-1.941.007	0	-1.941.007	0	-1.941.007
Forslag til resultatdisponering	0	-28.990.436	0	8.954.217	0	-20.036.219	0	-20.036.219
Saldo pr. 31.12.23	700.000	40.912.904	0	218.607.932	0	260.220.836	0	260.220.836

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2023 DKK	2022 t.DKK
Årets resultat	-54.024.370	38.405
16 Reguleringer	-5.173.233	-48.522
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	10.610.572	-17.748
Tilgodehavender	15.628.675	24.652
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-4.047.116	6.590
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-5.234.316	25.169
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	-42.239.788	28.546
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	5.885.299	11.192
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.643.634	-7.431
Betalt selskabsskat	2.993.827	-2.458
Pengestrømme fra driften	-39.004.296	29.849
Køb af materielle anlægsaktiver	-13.740.754	-13.664
Salg af materielle anlægsaktiver	119.016.425	11.637
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-33.613.038	0
Salg af værdipapirer og kapitalandele	-14.107.754	0
Pengestrømme fra investeringer	57.554.879	-2.027
Betalt udbytte	-10.000.000	-3.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	6.817
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-23.786.803	-1.279
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	23.882.123	3.017
Pengestrømme fra finansiering	-9.904.680	5.555
Årets samlede pengestrømme	8.645.903	33.377
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	47.358.766	38.517
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	48.676.776	24.142
Likvide beholdninger ved årets slutning	104.681.445	96.036
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	13.296.433	47.359
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	91.385.012	48.677
I alt	104.681.445	96.036

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 DKK	2022 t.DKK	2023 DKK	2022 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	47.892.657	33.459	0	0
Pensioner	2.001.736	1.816	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.925.910	2.649	0	0
Andre personaleomkostninger	1.269.803	2.740	0	0
I alt	57.090.106	40.664	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	110	116	0	0

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-20.049.428	33.651
I alt	0	0	-20.049.428	33.651

3. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-28.990.436	29.226
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	7.000	0	7.000
Minoritetsinteresser	-19.656.219	16.137	0	0
Overført resultat	-34.368.151	15.268	8.954.217	-2.603
I alt	-54.024.370	38.405	-20.036.219	33.623

4. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.23	943.358	26.887.177
Tilgang i året	347.692	71.793
Afgang i året	0	-102.640
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	620.342	-620.342
Kostpris pr. 31.12.23	1.911.392	26.235.988
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	0	-1.429.106
Afskrivninger i året	-873.114	-2.823.950
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	34.213
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	-873.114	-4.218.843
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	1.038.278	22.017.145

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og Investeringsejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.23	135.148.806	51.438.871
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0
Tilgang i året	12.982.092	0
Afgang i året	0	-42.219.572
Kostpris pr. 31.12.23	148.130.898	9.219.299
Opskrivninger pr. 01.01.23	0	75.755.849
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-75.878.178
Opskrivninger pr. 31.12.23	0	-122.329
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	-40.183.539	0
Nedskrivninger i året	-918.675	0
Afskrivninger i året	-2.328.619	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	-43.430.833	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	104.700.065	9.096.970

6. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i Andre værdipapi- tilknyttede virksomheder	rer og kapitalan- dele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.23	0	25.683.970
Tilgang i året	0	33.613.038
Kostpris pr. 31.12.23	0	59.297.008
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.23	0	15.106.696
Dagsværdireguleringer i året	0	4.652.777
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.23	0	19.759.473
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0	79.056.481
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.23	205.808.208	0
Kostpris pr. 31.12.23	205.808.208	0
Opskrivninger pr. 01.01.23	69.903.339	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-939.135	0
Årets resultat fra kapitalandele	-20.049.428	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-7.000.000	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	-1.001.872	0
Opskrivninger pr. 31.12.23	40.912.904	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	246.721.112	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%
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 S.r.l., Italien	100%

7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Andre tilgodehaver	
	Deposita	vender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.23	1.058.538	0
Tilgang i året	22.203	201.228
Afgang i året	-602.051	0
Kostpris pr. 31.12.23	478.690	201.228
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	478.690	201.228

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK

8. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	8.209	27	0	0
Forudbetalte huslejer	111.274	709	0	0
Forudbetalte abonnemeter og øvrige omkostninger	1.151.321	464	0	0
I alt	1.270.804	1.200	0	0

9. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	37.400.418	38.446	0	0
--	------------	--------	---	---

10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	141.025.658	109.521	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-556.727	551	0	0
Betalt udbytte	-3.000.000	-3.000	0	0
Salg af minoritetsandele	-14.107.754	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-429.374	17.817	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-19.656.219	16.137	0	0
I alt	103.275.584	141.026	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK

11. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.23	-13.653.411	-1.854	0	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	16.741.487	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.081.968	-11.800	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.23	5.170.044	-13.654	0	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	8.687.044	53	0	0
Hensættelser til udskudt skat	-3.517.000	-13.707	0	0
I alt	5.170.044	-13.654	0	0

Selskabet har pr. 31.12.23 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 8.687, som dels kan henføres til udenlandske datterselskaber samt til skatteværdi af fremførte underskud for danske datterselskaber.

12. Langfristede gældsforpligtelser

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.23 DKK	Gæld i alt 31.12.22 t.DKK
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.182.825	19.514.510	26.584.843	49.633
Anden gæld	0	0	0	739
I alt	1.182.825	19.514.510	26.584.843	50.372

13. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Investeringsejen- domme	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Unoterede værdi- papirer og kapitalandele
Koncern:			
Dagsværdi pr. 31.12.23	9.096.970	20.833.477	149.608.016
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-15.000	-204.254	7.106.808

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 - 5 %. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens 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 ekstern 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 6-39 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 4.671.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået bindende tilsagn om at tilføre yderligere T.DKK 11.179 til koncernens investeringer i henhold til investeringsaftaler.

14. Eventualforpligtelser - fortsat -

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 26.585 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 93.307.

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på i alt t.DKK 20.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 74.786. Ejerpantebrevet er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

	Koncern	
	2023	2022
	DKK	t.DKK

16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	6.623.169	10.114
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	15.000	-62.800
Finansielle indtægter	-13.432.740	-16.934
Finansielle omkostninger	5.643.634	7.431
Skat af årets resultat	-1.224.965	12.887
Valutakursreguleringer, balanceposter	-1.495.862	844
Øvrige reguleringer	-1.301.469	-64
I alt	-5.173.233	-48.522

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.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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 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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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	0
Goodwill	10	0
Bygninger	5-50	0-80
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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 til-læg 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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 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.

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

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 finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

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.