

---

# ***O. Teglgaard Holding ApS***

Langelinie 159, 5230 Odense M

## **Årsrapport for 2021**

---

CVR-nr. 35 81 49 06

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 3 /7 2022

Ole Johannes Teglgaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for O. Teglgaard Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 3. juli 2022

## Direktion

Ole Johannes Teglgaard  
adm. direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i O. Teglgaard Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for O. Teglgaard Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysninger, samt om regnskabet 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.

Odense, den 3. juli 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mikael Johansen  
statsautoriseret revisor  
mne23318

Sigurd Skov Nielsen  
statsautoriseret revisor  
mne44150

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

O. Teglgaard Holding ApS  
Langelinie 159  
5230 Odense M

CVR-nr.: 35 81 49 06  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Odense

### Direktion

Ole Johannes Teglgaard

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal  
5230 Odense M

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	35.788	42.764	32.355	38.620	34.420
Resultat før finansielle poster	6.301	10.055	-7.902	5.057	1.892
Resultat af finansielle poster	-4.395	-7.565	-9.992	-5.206	-6.590
Årets resultat	-9.032	1.314	-15.256	-1.727	-6.002
<b>Balance</b>					
Balancesum	122.706	127.831	116.222	128.496	119.148
Egenkapital	-10.972	-4.973	-5.300	10.009	11.076
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	16.243	-10.531	-9.615	7.449	-393
- investeringsaktivitet	-851	1.237	13	-649	-2.287
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-803	-460	-287	-833	-2.287
- finansieringsaktivitet	-625	8.912	9.128	-2.075	4.619
Årets forskydning i likvider	14.766	-382	-474	4.725	1.939
Antal medarbejdere	88	77	80	67	62
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	5,1%	7,9%	-6,8%	3,9%	1,6%
Soliditetsgrad	-8,9%	-3,9%	-4,6%	7,8%	9,3%
Forrentning af egenkapital	113,3%	-25,6%	-648,0%	-16,4%	-39,7%

For definitioner henviser vi til regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje og administrere værdipapirer herunder obligationer, aktier og anparter og anden hermed i forbindelse stående virksomhed.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud på DKK 9.031.690, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en negativ egenkapital på DKK 10.971.860.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen forventede et resultat på MDKK 22-28 før skat for 2021. På trods af en indtjening indenfor dette interval i driftsselskabet, Resolux ApS, er det ikke lykkedes at opnå et resultat i det niveau for den samlede koncern i 2021 grundet større omkostninger end budgetteret.

## Valutarisici

Valutarisici vedrører transaktioner og beholdninger i udenlandsk valuta. Transaktioner foretages primært i USD, EUR, DKK og RMB. Som følge af indtjening i forskellige valuta, har ledelsen valgt ikke at afdække valutarisici ved sikringsinstrumenter.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Vi forventer, at markederne fortsat vil stige og at omsætning og resultat i datterselskaberne ligeledes fortsat vil stige i det kommende år. Koncernen har i starten af 2022 en rekordhøj ordrebog og koncernens resultat for første kvartal er bedre end budgetteret.

Det er ledelsens forventning for det kommende år at realisere et resultat før skat og renter i omegnen af MDKK 30-40.

## Eksternt miljø

Koncernen har fokus på miljø og bæredygtighed, og har etableret en global politik for håndtering af miljømæssige forhold. Koncernen er dedikeret til FN's klimamål og vil i det kommende år arbejde hen imod opfyldelse af nogle af de 17 klimamål.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>35.787.651</b>	<b>42.763.934</b>	<b>-124.925</b>	<b>-26.000</b>
Personaleomkostninger	1	-24.089.642	-26.730.348	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-5.397.338	-5.372.871	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-605.607	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>6.300.671</b>	<b>10.055.108</b>	<b>-124.925</b>	<b>-26.000</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	10.430.078	107.607
Finansielle indtægter	2	2.104.391	1.580.940	81.403	40.198
Finansielle omkostninger	3	-6.499.658	-9.146.288	-38.339	-15.233
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.905.404</b>	<b>2.489.760</b>	<b>10.348.217</b>	<b>106.572</b>
Skat af årets resultat	4	-10.937.094	-1.175.314	-156.751	-150
<b>Årets resultat</b>		<b>-9.031.690</b>	<b>1.314.446</b>	<b>10.191.466</b>	<b>106.422</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Goodwill		21.773.050	26.356.850	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>21.773.050</b>	<b>26.356.850</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		7.564.022	8.017.389	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		62.340	93.478	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.765.455	1.291.885	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>9.391.817</b>	<b>9.402.752</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	3.867.262	3.633.027
Deposita	8	298.446	249.734	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>298.446</b>	<b>249.734</b>	<b>3.867.262</b>	<b>3.633.027</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>31.463.313</b>	<b>36.009.336</b>	<b>3.867.262</b>	<b>3.633.027</b>
Råvarer og hjælpematerialer		3.929.238	4.945.456	0	0
Varer under fremstilling		5.610.579	5.875.968	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		15.230.858	15.011.274	0	0
Forudbetaling for varer		18.934	274.314	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>24.789.609</b>	<b>26.107.012</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.161.211	44.503.246	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.168.375	1.757.536
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		413.699	394.401	0	0
Andre tilgodehavender		3.694.749	2.664.188	0	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	9	319.716	328.257	0	0
Udskudt skatteaktiv	10	2.139.907	5.862.500	0	307.705
Selskabsskat		4.855.535	2.155.000	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.246	178.654
Periodeafgrænsningsposter	11	477.361	182.846	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>42.062.178</b>	<b>56.090.438</b>	<b>4.172.621</b>	<b>2.243.895</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>24.390.818</b>	<b>9.624.461</b>	<b>65.409</b>	<b>71.494</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>91.242.605</b>	<b>91.821.911</b>	<b>4.238.030</b>	<b>2.315.389</b>
<b>Aktiver</b>		<b>122.705.918</b>	<b>127.831.247</b>	<b>8.105.292</b>	<b>5.948.416</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital		62.500	62.500	62.500	62.500
Reserve for valutakursreguleringer		1.763.915	-852.148	1.763.915	-852.148
Overført resultat		-9.199.097	-1.458.618	5.010.150	-2.565.253
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>-7.372.682</b>	<b>-2.248.266</b>	<b>6.836.565</b>	<b>-3.354.901</b>
Minoritetsinteresser		-3.599.178	-2.725.020	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>-10.971.860</b>	<b>-4.973.286</b>	<b>6.836.565</b>	<b>-3.354.901</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	7.893.395
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.893.395</b>
Gæld til realkreditinstitutter		1.883.468	2.222.799	0	0
Kreditinstitutter		0	53.064.114	0	0
Anden gæld		2.168.502	1.894.131	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>4.051.970</b>	<b>57.181.044</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	338.579	335.296	0	0
Kreditinstitutter	13	91.190.082	38.415.173	500.000	501.721
Modtagne forudbetalinger fra kunder		60.240	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.817.125	30.287.537	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	667.243	668.472
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	7.666	0	0
Selskabsskat		14.580	517.590	0	34.590
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	0	178.654
Anden gæld	13	17.205.202	6.060.227	101.484	26.485
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>129.625.808</b>	<b>75.623.489</b>	<b>1.268.727</b>	<b>1.409.922</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>133.677.778</b>	<b>132.804.533</b>	<b>1.268.727</b>	<b>1.409.922</b>
<b>Passiver</b>		<b>122.705.918</b>	<b>127.831.247</b>	<b>8.105.292</b>	<b>5.948.416</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	12
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16
Nærtstående parter	17
Anvendt regnskabspraksis	18

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for valutakursreg- uleringer	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori-		I alt
				tets- interesser	Minoritets- interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	62.500	-852.148	-1.458.618	-2.248.266	-2.725.020	-4.973.286
Valutakursregulering	0	2.616.063	0	2.616.063	417.053	3.033.116
Årets resultat	0	0	-7.740.479	-7.740.479	-1.291.211	-9.031.690
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>62.500</b>	<b>1.763.915</b>	<b>-9.199.097</b>	<b>-7.372.682</b>	<b>-3.599.178</b>	<b>-10.971.860</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	62.500	-852.148	-2.565.253	-3.354.901	0	-3.354.901
Valutakursregulering	0	2.616.063	-2.616.063	0	0	0
Årets resultat	0	0	10.191.466	10.191.466	0	10.191.466
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>62.500</b>	<b>1.763.915</b>	<b>5.010.150</b>	<b>6.836.565</b>	<b>0</b>	<b>6.836.565</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat		-9.031.690	1.314.446
Reguleringer	14	20.729.699	14.263.534
Ændring i driftskapital	15	19.425.794	-16.297.270
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>31.123.803</b>	<b>-719.290</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.104.390	1.580.940
Renteudbetalinger og lignende		-6.567.222	-9.146.285
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>26.660.971</b>	<b>-8.284.635</b>
Betalt selskabsskat		-10.418.046	-2.246.088
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>16.242.925</b>	<b>-10.530.723</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-802.604	-460.479
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	1.500.361
Ændring i deposita		-48.712	197.276
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-851.316</b>	<b>1.237.158</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-336.049	-332.546
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-289.203	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	9.244.217
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-625.252</b>	<b>8.911.671</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>14.766.357</b>	<b>-381.894</b>
Likvider 1. januar		9.624.461	10.006.355
<b>Likvider 31. december</b>		<b>24.390.818</b>	<b>9.624.461</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		24.390.818	9.624.461
<b>Likvider 31. december</b>		<b>24.390.818</b>	<b>9.624.461</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	22.679.699	25.157.214	0	0
Pensioner	884.885	1.042.279	0	0
Andre omkostninger til social sikring	198.992	221.282	0	0
Andre personaleomkostninger	326.066	309.573	0	0
	<b>24.089.642</b>	<b>26.730.348</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>88</b>	<b>77</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	81.403	40.198
Andre finansielle indtægter	1.345.799	20.712	0	0
Vautakursgevinster	758.592	1.560.228	0	0
	<b>2.104.391</b>	<b>1.580.940</b>	<b>81.403</b>	<b>40.198</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	19.434	109
Andre finansielle omkostninger	5.897.867	6.810.825	18.905	15.124
Valutakurstab	601.791	2.335.463	0	0
	<b>6.499.658</b>	<b>9.146.288</b>	<b>38.339</b>	<b>15.233</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	6.178.484	2.067.045	-4.246	0
Årets udskudte skat	3.770.631	-918.725	307.705	114
Regulering af skat vedrørende tidligere år	868.339	-1.076.885	-146.708	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	119.640	1.103.879	0	36
	<b>10.937.094</b>	<b>1.175.314</b>	<b>156.751</b>	<b>150</b>

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	45.838.000
Kostpris 31. december	45.838.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	19.481.150
Årets nedskrivninger	4.583.800
Ned- og afskrivninger 31. december	24.064.950
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>21.773.050</b>
Afskrives over	10 år

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	11.661.186	999.531	4.054.252	16.714.969
Tilgang i årets løb	0	0	802.603	802.603
Kostpris 31. december	<u>11.661.186</u>	<u>999.531</u>	<u>4.856.855</u>	<u>17.517.572</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.643.797	906.053	2.762.367	7.312.217
Årets afskrivninger	<u>453.367</u>	<u>31.138</u>	<u>329.033</u>	<u>813.538</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>4.097.164</u>	<u>937.191</u>	<u>3.091.400</u>	<u>8.125.755</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>7.564.022</u></b>	<b><u>62.340</u></b>	<b><u>1.765.455</u></b>	<b><u>9.391.817</u></b>
Afskrives over	<u>50 år</u>	<u>5 - 10 år</u>	<u>3 - 5 år</u>	

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2021	2020
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	10.925.552	10.925.552
Kostpris 31. december	10.925.552	10.925.552
Værdireguleringer 1. januar	-17.488.368	-16.743.827
Valutakursregulering	2.616.063	-852.148
Årets resultat	-6.239.817	2.361.118
Andre reguleringer	14.053.832	-2.253.511
Værdireguleringer 31. december	-7.058.290	-17.488.368
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	2.302.448
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	7.893.395
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.867.262</b>	<b>3.633.027</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Resorb Holding ApS	Ørbæk	125.000	72%
Con Holding ApS	Ørbæk	125.000	57%
O. Teglgård Ejendomme ApS	Middelfart	125.000	100%

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Deposita
	DKK
Kostpris 1. januar	249.734
Valutakursregulering	378
Tilgang i årets løb	48.334
Kostpris 31. december	298.446
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>298.446</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

	<u>Koncern</u> Direktion DKK
Tilgodehavende på balancedagen	319.716
Lån tilbagebetalt i året	350.906
Lån optaget og indfriet i årets løb	300.000
Årets tilskrevne rente	42.365
Lånet forfalder til omgående betaling og forrentes pt. med	9,65%

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>10 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	5.862.500	6.047.654	307.705	307.855
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-3.770.631	918.725	-307.705	-114
Regulering, udskudt skat tidligere år	48.038	-1.103.879	0	-36
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>2.139.907</b>	<b>5.862.500</b>	<b>0</b>	<b>307.705</b>

Det indregnede skatteaktiv består hovedsageligt af fremførbare skattemæssige underskud i Danmark, som forventes udnyttet inden for de kommende 3 - 4 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er der særligt lagt vægt på, at virksomhedens aktivitet i Danmark forventes at medføre positiv skattepligtig indkomst fremadrettet.

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>12 Resultatdisponering</b>				
Minoritetsinteressers andel af resultatet	-1.291.211	101.389	0	0
Overført resultat	-7.740.479	1.213.057	10.191.466	106.422
	<b>-9.031.690</b>	<b>1.314.446</b>	<b>10.191.466</b>	<b>106.422</b>
Ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb	30.000.000	0	30.000.000	0

### 13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	505.338	885.276	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.378.130	1.337.523	0	0
Langfristet del	1.883.468	2.222.799	0	0
Inden for 1 år	338.579	335.296	0	0
	<b>2.222.047</b>	<b>2.558.095</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	53.064.114	0	0
Langfristet del	0	53.064.114	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	91.190.082	38.415.173	500.000	501.721
	<b>91.190.082</b>	<b>91.479.287</b>	<b>500.000</b>	<b>501.721</b>

## Noter til årsregnskabet

### 13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.168.502	1.894.131	0	0
Langfristet del	2.168.502	1.894.131	0	0
Øvrig kortfristet gæld	17.205.202	6.060.227	101.484	26.485
	<b>19.373.704</b>	<b>7.954.358</b>	<b>101.484</b>	<b>26.485</b>

### 14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-2.104.391	-1.580.940
Finansielle omkostninger	6.499.658	9.146.288
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.397.338	5.372.872
Skat af årets resultat	10.937.094	1.175.314
Andre reguleringer	0	150.000
	<b>20.729.699</b>	<b>14.263.534</b>

### 15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	1.317.403	1.650.707
Ændring i tilgodehavender	16.039.320	-19.936.776
Ændring i leverandører m.v.	2.069.071	1.988.799
	<b>19.425.794</b>	<b>-16.297.270</b>

# Noter til årsregnskabet

16	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK

## Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på, TDKK	7.564	8.017	0	0
-----------------------------------------------------------	-------	-------	---	---

Til sikkerhed for bankgæld, TDKK 265, har koncernen deponeret ejerpantebreve på i alt TDKK 2.300. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for mellemværende med Danske Bank A/S og Vækstfonden, TDKK 35.340, ved afgivelse af virksomhedspant på nominelt TDKK 30.000::

Varebeholdninger, TDKK	7.924	9.459	0	0
Tilgodehavender fra salg, TDKK	7.042	10.235	0	0
Andre anlæg, TDKK	1.085	789	0	0

### Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter med et opsigelsesvarsel på 19 - 37 måneder. Den årlige lejeforpligtelse udgør TDKK 1.461 og lejeforpligtelsen pr. 31. december 2021 udgør TDKK 2.848.

Koncernen har indgået leasingkontrakter med restlevetid på 1 - 36 måneder. Den samlede forpligtelse pr. 31. december 2021 udgør TDKK 496.

Moderselskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders bankgæld, som pr. 31. december 2021 udgør TDKK 9.501.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter, som pr. 31. december 2021 udgør TDKK 45.000.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.



# Noter til årsregnskabet

## 17 Nærtstående parter

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for O. Teglgaard Holding ApS for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet O. Teglgaard Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder i omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgskostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelses-

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

omkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$