



Årsrapport 2021

MPP Holding I A/S

CVR-nr. 36 42 74 26

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 29. juni 2022

Dirigent: Martin Roth

Havnen 3
8700 Horsens
+45 75 60 20 40
info@mplus.dk
www.mplus.dk



Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	25



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for MPP Holding I A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 29. juni 2022

Direktion

Claus Porsgaard

Bestyrelse

Bettina Antitsch Mortensen
formand

Per Christian Hansen

Peter Kjelgaard Rosengreen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MPP Holding I A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MPP Holding I A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor 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.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor 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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort 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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 vor 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 vor 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.

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

I tilknytning til vor revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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.

Trekantområdet, den 29. juni 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24817

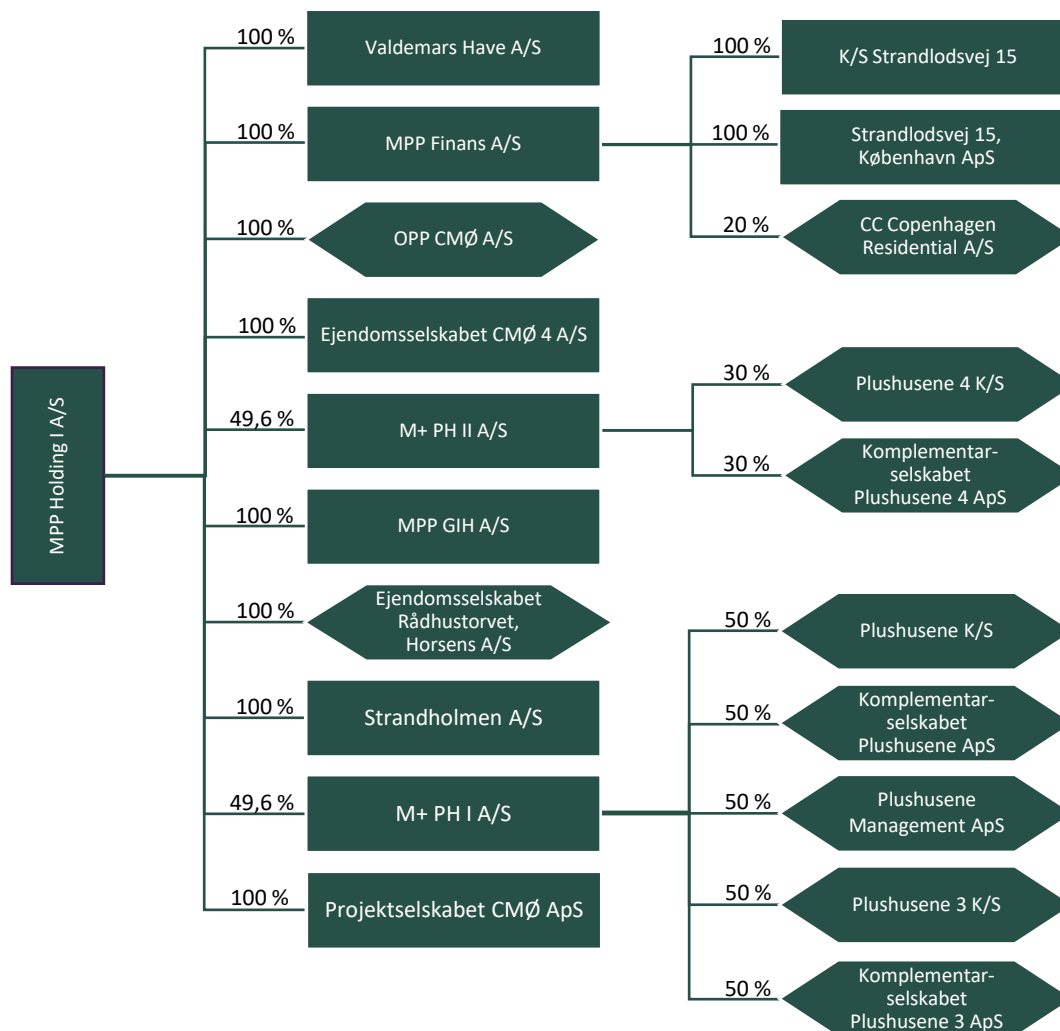
Morten Jacobsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne44140



Selskabsoplysninger

Selskabet	MPP Holding I A/S Havnen 3 8700 Horsens Telefon: 70 60 20 40 E-mail: info@mplus.dk Hjemmeside: www.mplus.dk CVR-nr.: 36 42 74 26 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2021 Hjemsted: Horsens
Bestyrelse	Bettina Antitsch Mortensen, formand Per Christian Hansen Peter Kjelgaard Rosengreen
Direktion	Claus Porsgaard
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
Koncernregnskab	Selskabet indgår i koncernrapporten for M+ Invest A/S

Koncernoversigt



Dattervirksomhed



Associeret virksomhed

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	233.766	12.145	58.508	244.927	21.808
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	233.766	12.145	58.508	244.927	21.808
Resultat før finansielle poster	340.667	39.188	58.095	241.926	-3.673
Resultat af finansielle poster	91.671	49.433	22.316	-6.672	13.783
Årets resultat	404.989	78.334	68.217	206.916	4.719
Balance					
Balancesum	677.511	556.502	470.891	436.073	735.189
Egenkapital	501.412	321.423	232.007	338.791	279.342
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	289.710	77.176	338.860	155.337	-26.357
- investeringsaktivitet	-173.337	33.358	-179.471	168.231	-34.859
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-255.128	-34.893	-142.388	-1.204	-53.829
- finansieringsaktivitet	-224.849	-77.099	-170.696	-314.274	59.541
Årets forskydning i likvider	-108.476	33.435	-11.307	9.294	-1.675
Nøgletal					
Afkastningsgrad	55,2%	7,6%	12,8%	41,3%	-0,5%
Soliditetsgrad	74,0%	57,8%	49,3%	77,7%	38,0%
Forrentning af egenkapital	98,4%	28,3%	23,9%	66,9%	1,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er udvikling af ejendomsprojekter samt opførelse og finansiering heraf.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har igennem de seneste år deltaget som joint venture-partner i et større udviklingsprojekt i Horsens, som går under navnet "Campusrokaden". Den første ejendom i rokaden er overtaget medio 2021, hvor der samtidig er påbegyndt ombygning, så den kan ibrugtages af lejer ultimo 2022. Der skal endvidere overtages en større ejendom ultimo 2022, hvor der også skal gennemføres et større ombygningsarbejde. Tilhørende denne ejendom er der et større antal byggeretter, som skal udvikles over den kommende årrække.

Koncernen har endvidere i en årrække deltaget i en række større udviklingsopgaver på Strandlodsvej på Amager, Nordhavnen i København samt Valdemars Have i Aarhus. Disse projekter blev afsluttet i 2021, hvor selskabet afleverede projektet Svanen på Amager til en investor samt afleverede lejlighederne i Valdemars Have.

Koncernen har i regnskabsåret realiseret en bruttofortjeneste på 233.766 t.kr. mod 12.145 t.kr. i 2020. Årets resultat efter skat for koncernen udgør 404.989 mio.kr. mod 78.334 mio.kr. i 2020. Årets resultat er væsentlig påvirket af udbetaling af earn out som kan henføres til salget af CASA i 2016. Endvidere er der foretaget dagsværdiregulering af koncernens investerings-ejendomme på 106.901 t.kr.

Samlet set overstiger årets resultat ledelsens forventninger, som derfor betragter resultatet som særdeles tilfredsstillende. Resultatet overskygges dog af vores stifter Michael Antitsch Mortensens alt for tidligere bortgang, Ruslands invasion af Ukraine samt udviklingen i verdensøkonomien. Ledelsen følger med stor alvor udviklingen i Ruslands angreb på Ukraine, der har store menneskelige og økonomiske konsekvenser.

Egenkapitalen udgør 501.412 t.kr. pr. 31. december 2021, der i regnskabsåret er forrentet med 98,4 % mod 28,3 % i 2020.

Koncernens forventede udvikling

Ved indgangen til regnskabsåret 2022 så ledelsen positivt på udviklingen i koncernens selskaber. Dette på trods af, at fortsat oplevede var udfordringer med forsyningskæder som følge af eftervirkningerne af COVID-19-restriktioner såvel nationalt som globalt samt forøgede priser på materialer, energi og fragtrater.

Med Ruslands forfærdelige angreb på Ukraine og det ukrainske folk er disse forventninger ændret. Udover at dette har store menneskelige omkostninger, så opleves nu en væsentlig forværring af udfordringerne med forsyningskæderne. Samtidig har knaphed på råvarer og energi medført væsentlige prisstigninger. En rationering af energi kan påvirke knapheden på materialer yderligere med yderligere prisstigninger til følge. Prisudviklingen har også sat præg på det generelle renteniveau. Endvidere ligger der stadig en latent risiko for en negativ udvikling i den globale COVID-19-pandemi.

Det er stadig stor efterspørgsel på velbeliggende investeringsejendomme. Markedet er præget af relativ meget likviditet, der søger inflationssikret afkast med forholdsvis høj grad af sikkerhed. Hvis denne interesse opretholdes igennem regnskabsåret, kan værdien af koncernens investeringsejendomme også opretholdes. Værdien kan dog blive påvirket af udviklingen i øvrige økonomiske forhold, herunder renteniveau. Dette kan medføre en negativ dagsværdiregulering i regnskabsåret 2022.

Samlet set er der derfor skabt væsentlig usikkerhed indtjeningsniveauet i 2022. Ledelsen følger udviklingen med stor alvor.

Ledelsesberetning

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

De driftsmæssige risici i forhold til koncernens investeringsejendomme består i tomgang og driftsomkostninger. Koncernen har en strategi om primært at eje og udleje attraktivt beliggende ejendomme, som løbende moderniseres i forsøg på at forbedre forholdene for lejerne. Det er således selskabets intention at bevare langsigtede relationer til lejerne og minimere tomgang i ejendommene. Samtidig kan en ændring i de samfundsøkonomiske forhold medføre en korrektion af de generelle lejeniveauer.

Finansielle risici

Koncernen har løbende fokus på udviklingen i renteniveauet, da dette har en indvirkning på koncernens finansiering af investeringsejendomme. En stigende rente vil derfor medføre øgede kapitalomkostninger og dermed reducere indtjeningen.

Koncernens finansiering styres på koncernniveau. Ledelsen har løbende fokus på koncernens kreditrammer, der vurderes som tilstrækkelige. Koncernen benytter sig af enkelte store banker og realkreditinstitutter, hvor der er langvarige relationer. Det er ledelsens vurdering, at dette sikrer stabilitet. Det er samtidig ledelsens vurdering, at koncernen som følge af de positive pengestrømme samt kapitalberedskab er godt rustet til en ændring i renteniveauet.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 t.kr.	2020 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Bruttofortjeneste		233.766	12.145	224.913	164
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		106.901	27.043	0	0
Resultat før finansielle poster		340.667	39.188	224.913	164
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	103.323	60.792
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		80.690	46.638	58.635	1.456
Finansielle indtægter	1	12.183	4.796	7.506	4.813
Finansielle omkostninger	2	-1.202	-2.001	-1.504	-663
Resultat før skat		432.338	88.621	392.873	66.562
Skat af årets resultat	3	-27.349	-10.287	-1.409	-957
Årets resultat		404.989	78.334	391.464	65.605
Resultatdisponering	4				



Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 t.kr.	2020 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Aktiver					
Investeringsejendomme	5	143.411	202.599	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	6	0	1.725	0	0
Materielle anlægsaktiver		143.411	204.324	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	137.921	135.833
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	188.916	60.654	128.197	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder	9	164.279	52.641	0	0
Finansielle anlægsaktiver		353.195	113.295	266.118	135.833
Anlægsaktiver i alt		496.606	317.619	266.118	135.833
Færdigvarer og handelsvarer		0	39.301	0	0
Varebeholdninger		0	39.301	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		153	17.731	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10	0	155	191.606	53.171
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		157.772	154	157.686	0
Andre tilgodehavender		2.533	1.436	0	0
Tilgodehavender		160.458	19.476	349.292	53.171
Likvide beholdninger		20.447	180.106	0	87.666
Omsætningsaktiver i alt		180.905	238.883	349.292	140.837
Aktiver i alt		677.511	556.502	615.410	276.670



Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 t.kr.	2020 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	190.630	78.220
Overført resultat		432.059	265.594	241.429	187.374
Minoritetsinteresser		59.353	45.829	0	0
Egenkapital	11	501.412	321.423	442.059	275.594
Hensættelse til udskudt skat	12	4.057	6.751	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		4.057	6.751	0	0
Anden gæld		3.862	3.695	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	3.862	3.695	0	0
Kreditinstitutter		82.790	133.992	49.935	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	3.329	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.107	5.173	10	78
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	119.913	0
Gæld til associerede virksomheder		3	0	3	0
Selskabsskat		3.468	4.005	1.409	957
Anden gæld		79.812	78.072	808	41
Periodeafgrænsningsposter	14	0	62	1.273	0
Kortfristede gældsforpligtelser		168.180	224.633	173.351	1.076
Gældsforpligtelser i alt		172.042	228.328	173.351	1.076
Passiver i alt		677.511	556.502	615.410	276.670

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2021	10.000	265.594	45.829	321.423
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-225.000	0	-225.000
Årets resultat	0	391.465	13.524	404.989
Egenkapital 31. december 2021	10.000	432.059	59.353	501.412

Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2021	10.000	78.220	187.375	275.595
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-225.000	-225.000
Årets resultat	0	112.410	279.054	391.464
Egenkapital 31. december 2021	10.000	190.630	241.429	442.059

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 t.kr.	2020 t.kr.
Årets resultat		404.989	78.334
Reguleringer	17	-175.071	-66.189
Ændring i driftskapital	18	53.463	74.979
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		283.381	87.124
Renteindbetalinger og lignende		12.183	4.796
Renteudbetalinger og lignende		-1.203	-1.966
Pengestrømme fra ordinær drift		294.361	89.954
Betalt selskabsskat		-4.651	-12.778
Pengestrømme fra driftsaktivitet		289.710	77.176
Køb af materielle anlægsaktiver		-255.128	-34.893
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.000	-6.322
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		21.191	40.162
Salg af virksomhed		23.684	0
Udlån		36.116	-1.489
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		2.800	35.900
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-173.337	33.358
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-19	-86.631
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-56
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		3	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		167	989
Minoritetsinteresser		0	8.599
Betalt udbytte		-225.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-224.849	-77.099
Ændring i likvider		-108.476	33.435
Likvide beholdninger		180.106	62.764
Kassekredit		-133.973	-50.066
Likvider 1. januar 2021		46.133	12.698
Likvider 31. december 2021		-62.343	46.133
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		20.447	180.106
Kassekredit		-82.790	-133.973
Likvider 31. december 2021		-62.343	46.133

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
1 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.880	56	6.389	4.605
Renteindtægter fra associerede virksomheder	10.118	4.585	932	53
Andre finansielle indtægter	185	155	185	155
	12.183	4.796	7.506	4.813
2 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	20	1.247	379
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	1	0	1	0
Andre finansielle omkostninger	1.201	1.981	256	284
	1.202	2.001	1.504	663
3 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.776	4.005	1.409	957
Årets udskudte skat	23.574	6.104	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	178	0	0
	27.350	10.287	1.409	957
4 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	112.410	14.532
Overført resultat	391.465	65.605	279.054	51.073
	391.465	65.605	391.464	65.605
Minoritetsinteresser	13.524	12.729	0	0
	404.989	78.334	391.464	65.605

Noter

5 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern
	Investeringsejendomme
Kostpris 1. januar 2021	175.556
Tilgang i årets løb	255.128
Afgang i årets løb	-306.899
Overførsler i årets løb	1.725
Kostpris 31. december 2021	125.510
Værdireguleringer 1. januar 2021	27.043
Årets værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	106.901
Årets tilbageførte værdireguleringer	-116.043
Værdireguleringer 31. december 2021	17.901
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	143.411
Årets indregnede finansieringsomkostninger	851

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Der foretages måling af de enkelte investeringsejendomme med udgangspunkt i normaliserede budgetter forejendommene for det kommende år. Med udgangspunkt i budgetterne anvendes en afkastbaseret værdiansættelsesmodel til opgørelse af dagsværdien for de enkelte investeringsejendomme.

Afkastprocenterne fastsættes på baggrund af markedsforholdene for de enkelte ejendomstyper.

Ved dagsværdimålingen pr. 31. december 2021 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav på 7 %.

Noter

5 Aktiver der måles til dagsværdi (Fortsat)

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Fastsættelsen af afkastkravene er forbundet med en vis usikkerhed.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav	-0,25% t.kr.	Basis t.kr.	0,25 % t.kr.
Afkastprocent	6,75	7,00	7,25
Dagsværdi	149.614	143.410	137.635
Ændring i dagsværdi	6.204	0	-5.775

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Materielle anlægs- aktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2021	1.725
Overførsler i årets løb	-1.725
Kostpris 31. december 2021	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	0

Noter

	Moderselskab	
	2021 t.kr.	2020 t.kr.
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2021	57.613	39.768
Tilgang i årets løb	17.915	18.702
Afgang i årets løb	-40	-857
Overførsler i årets løb	-1.000	0
Kostpris 31. december 2021	<u>74.488</u>	<u>57.613</u>
Værdireguleringer 1. januar 2021	78.220	61.100
Årets afgang	-22.375	0
Årets resultat	101.294	61.369
Udbytte modtaget	-27.000	-46.000
Overførsler i årets løb	-68.562	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	2.483
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	1.856	-732
Værdireguleringer 31. december 2021	<u>63.433</u>	<u>78.220</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	<u>137.921</u>	<u>135.833</u>

Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
MPP GIH A/S	Horsens	100,0%
MPP Finans A/S	Horsens	100,0%
Strandholmen A/S	Horsens	100,0%
M+ PH I A/S*	Horsens	49,6%
M+ PH II A/S*	Horsens	49,6%
Ejendomsselskabet CMØ 4 A/S	Horsens	100,0%
Projektselskabet CMØ ApS	Horsens	100,0%
Valdemars Have A/S	Horsens	100,0%
K/S Strandlodsvej 15	Horsens	100,0%
Strandlodsvej 15, København ApS	Horsens	100,0%

*Kapitalandelene i M+ PH I A/S og M+ PH II A/S er indregnet som tilknyttede virksomheder, da selskabet har bestemmende indflydelse på selskabernes drift.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2021	30.660	46.533	0	250
Tilgang i årets løb	2.000	6.322	0	0
Afgang i årets løb	-17.498	-22.195	0	-250
Overførsler i årets løb	1.000	0	1.000	0
Kostpris 31. december 2021	16.162	30.660	1.000	0
Værdireguleringer 1. januar 2021	29.994	34.740	0	105
Årets afgang	-5.042	-17.082	0	-5
Årets resultat	93.008	45.753	59.750	0
Udbytte modtaget	-2.800	-35.900	0	-100
Overførsler i årets løb	68.562	0	68.562	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	2.483	0	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-10.968	0	-1.115	0
Værdireguleringer 31. december 2021	172.754	29.994	127.197	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	188.916	60.654	128.197	0

Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
OPP CMØ A/S*	Horsens	100%
Ejendomsselskabet Rådhusørvet, Horsens A/S*	Horsens	100%
CC Copenhagen Residential A/S	Horsens	20%
Plushusene K/S	Horsens	50%
Komplementarselskabet Plushusene ApS	Horsens	50%
Plushusene Management ApS	Horsens	50%
Plushusene 3 K/S	Horsens	50%
Komplementarselskabet Plushusene 3 ApS	Horsens	50%
Plushusene 4 K/S	Horsens	30%
Komplementarselskabet Plushusene 4 ApS	Horsens	30%

Noter

8 Kapitalandele i associerede virksomheder (Fortsat)

Moderselskab

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
OPP CMØ A/S*	Horsens	100%
Ejendomsselskabet Rådhusørvet, Horsens A/S*	Horsens	100%

*Den bestemmende indflydelse for OPP CMØ A/S og Ejendomsselskabet Rådhusørvet, Horsens A/S er bortfaldet ved indgåelse af overdragelsesaftale i regnskabsåret.

9 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Tilgodehavender i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapital- andele
Kostpris 1. januar 2021	52.641	35
Tilgang i årets løb	111.638	0
Afgang i årets løb	0	-35
Kostpris 31. december 2021	164.279	0
Nedskrivninger 1. januar 2021	0	35
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-35
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	164.279	0

Noter

9 Finansielle anlægsaktiver (Fortsat)

Moderselskab

	Andre værdi- papirer og kapital- andele
Kostpris 1. januar 2021	35
Afgang i årets løb	-35
Kostpris 31. december 2021	0
Nedskrivninger 1. januar 2021	35
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	-35
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	0

10 Tilgodehavender

Af moderselskabets samlede tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder på i alt 191.606 t.kr. forfalder 57.016 t.kr. senere end et år.

11 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 10.000.000 anparter à nominelt t.kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

12 Hensættelse til udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2021	6.752	648	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	23.574	6.104	0	0
Hensættelser til udskudt skat i forbindelse med afgang ved salg af virksomhed	-26.268	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2021	4.058	6.752	0	0

Noter

13 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2021	31. december 2021	næste år	efter 5 år
Anden gæld	3.695	3.862	0	3.862
	3.695	3.862	0	3.862

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt negative kapitalandele i tilknyttede virksomheder som følge af interne avancer.

15 Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for datterselskabers forpligtelser overfor pengeinstitutter. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 0 t.kr. pr. 31. december 2021.

Koncernen har indgået investeringsaftale omkring ejendomsinvesteringer for et større beløb i Plushusene.

Koncernen har stillet kaution for byggekreditter i associerede virksomheder. Kautionen er begrænset til 98.300 t.kr.

Koncernens selskaber er sambeskattet med moderselskabet M+ Invest A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæftet begrænset og subsidært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

M+ Invest A/S, 8700 Horsens, hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

Bettina Antitsch Mortensen, 8000 Aarhus, bestyrelsesmedlem
 Per Christian Hansen, 8700 Horsens, bestyrelsesmedlem
 Peter Kjelgaard Rosengreen, 8700 Horsens, bestyrelsesmedlem
 Claus Porsgaard, 7130 Juelsminde, direktion

Transaktioner

Der er ikke angivet transaktioner med nærtstående parter jf. ÅRL § 98 C, stk. 7, idet alle transaktioner er indgået på markedsmæssige vilkår.

Noter

	Koncern	
	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-12.183	-4.796
Finansielle omkostninger	1.202	2.001
Af- og nedskrivninger inkl. fortjeneste	-3.848	0
Værdiregulering af investeringsaktiver	-106.901	-27.043
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-80.690	-46.638
Skat af årets resultat	27.349	10.287
	-175.071	-66.189
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	39.301	78.712
Ændring i tilgodehavender	14.668	-4.211
Ændring i leverandører mv.	-506	478
	53.463	74.979

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MPP Holding I A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2021 er aflagt i t.kr.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MPP Holding I A/S og dattervirksomheder, hvori MPP Holding I A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som kapitalinteresser eller associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

Nettoomsætningen består primært af indtægter vedrørende salg af byggerier samt huslejeindtægter, som indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift og salg af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af investeringsejendomme indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af diskonteringsmodeller.

Dagsværdien for investeringsejendomme er pr. 31. december 2021 fastsat ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Beregningerne tager udgangspunkt i budgettet for det kommende år, korrigeret for udsving, der karakteriseres ved at være enkeltstående begivenheder.

I budgettet fratrækkes driftsomkostninger, herunder forsikringer og ejendomsskatter, i det omfang driftsomkostninger ikke afholdes af lejerne.

På erhvervsejendomme afholdes vedligeholdelsesomkostninger ofte af lejerne. Der hensættes derfor et beløb i budgettet, som vurderes at påvirke selskabets direkte indtjening på den enkelte ejendom.

Endvidere hensættes beløb til administration af den enkelte ejendom.

Disse poster udgør samlet normalindtjeningen for ejendommen, der kan kapitaliseres med en individuelt fastsat afkastprocent for den enkelte ejendom for at fastlægge dagsværdien.

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte afkastprocent fastlægges på baggrund af karakteristika for den enkelte investeringsejendom, herunder ejendomstype, beliggenhed, kontraktvilkår. Til brug for fastlæggelsen af afkastprocenten anvendes analyser fra ejendoms-mæglere samt ledelsens erfaring og observationer i øvrigt fra ejendomsmarkedet.

Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita m.v., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen, hvorved dagsværdien fremkommer.

Hvis igangværende byggerier er så fremskredet, at dagsværdi kan måles pålideligt, indregnes ejendommen til dagsværdi fratrukket estimerede omkostninger til færdiggørelse.

Koncernens ejendomsportefølje består af kontorejendomme beliggende i Horsens. Værdiansættelsen af investerings-ejendomme er foretaget under forudsætning af lav tomgang samt et stabilt lejeniveau og vedligeholdelsesomkostninger.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatop-gørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang mo-dervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for MPP Holding I A/S, bindes ikke på op-skrivningsreserven.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Unoterede kapitalandele måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til den lavere værdi.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, kapitalinteresser og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

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.

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. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekreditter.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$

