



Tlf.: 63 12 71 00  
odense@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
DK-5000 Odense C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**LUNDAGER HOLDING APS**  
**FANGELVEJ 36, FANGEL, 5260 ODENSE S**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 30. marts 2022

---

Ove Lundager

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8-9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-26

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Lundager Holding ApS Fangelvej 36 Fangel 5260 Odense S
	CVR-nr.: 36 72 72 41 Stiftet: 27. april 2015 Kommune: Odense Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Ove Lundager
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C

## LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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 pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 30. marts 2022

Direktion:

---

Ove Lundager

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Lundager Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lundager Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 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.

#### **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 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**

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 regnskabsbrugere 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.
- 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 ledelsen 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 og 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.

Odense, den 30. marts 2022

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Svensson  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34505

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2021 kr.	2020 kr.	2019 kr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Bruttoresultat.....	59.060.144	44.380.283	34.668.291
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA).....	21.683.839	14.807.232	9.569.923
Resultat af primær drift.....	17.484.881	9.427.303	7.122.773
Finansielle poster, netto.....	-1.254.504	-835.999	-1.019.632
Årets resultat før skat.....	16.463.069	10.679.207	6.257.623
Årets resultat.....	13.218.427	8.354.788	4.879.444
<b>Balance</b>			
Balancesum.....	113.796.453	72.438.406	67.593.929
Egenkapital.....	40.768.349	29.311.662	21.538.103
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	40.444.131	29.311.662	21.538.103
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	17.762.669	22.440.820	4.376.336
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-33.718.593	-8.006.465	-16.562.833
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	11.582.772	-4.118.970	9.806.091
Pengestrømme i alt.....	-4.373.152	10.315.385	-2.380.406
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-34.046.342	-12.188.965	-16.579.442
<b>Nøgletal</b>			
Likviditetsgrad.....	104,8	131,7	119,3
Soliditetsgrad.....	35,5	40,5	31,9
Egenkapitalforrentning.....	37,7	32,9	25,5

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for ændring af regnskabspraksis for året 2019 vedrørende indregning af finansielle leasingaktiver og forpligtelser.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Virksomhedens aktivitet består i at producere og sælge potteplanter samt udvikling og salg af added value koncepter.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

LUNDAGER-brand og produktudvikling medførte omsætningsstigning på over 28% i 2021 sammenlignet med 2020.

LUNDAGER-brand og produktudvikling er stadigvæk med til at skabe vækst og øget indtjening.

Ydermere fortsætter vi med deltagelsen på alle betydningsfulde udstillinger / salgsmesser i Europa for at markedsføre brandet og skabe direkte kontakt med kunderne i de respektive lande. Desuden ser vi positiv på eksportudvikling til alle EU lande.

I september tog vi den nye pakkehal og keramik lager i brug. Det vil være med til at effektivisere og øge produktiviteten i vores pakkeproces. Dermed er der og skabt de rigtige forhold for fortsat vækst og større varer flow.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat 13,2 mio kr. anses for ledelsen som værende tilfredsstillende og bedre en forventet i forhold, i indledningen af året blev der forventet en vækst på 10%, hvor der blev realiseret en vækst på 28%, som følge af stigende priser, og ibrugtagen af den nye pakkehal.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet yderligere begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

### Finansielle risici

#### Markedsrisici

Selskabets produktion af potteplanter er undergivet naturlige sæsonsvingninger. Dette søges imødegået ved bedst mulig tilpasning af produktion efter forventet efterspørgsel.

#### Valutarisici

Da selskabets salg primært sker i Eurolande er der ingen større valutarisici.

#### Renterisici

Selskabets rentebærende gæld er for størstedels vedkommende rentetilpasningslån, hvorfor en renteændring vil få indflydelse på resultatet.



## LEDELSESBERETNING

### Miljøforhold

Selskabet overholder alle kendte og pålagte miljøregler. Gartneriet er tilmeldt den frivillige internationale miljøordning MPS, ABC og er A-certificeret som det højeste niveau.

Gartneriet er yderligere certificeret efter MPS-GAP, hvorved gartneriet imødekommer den Europæiske Detailsalgs Organisation - EUREP's -kriterier for en sikker, bæredygtig og sporbar produktion af høj kvalitet.

Gartneriet har i sommeren 2014 desuden tilmeldt sig den internationale certificering MPS-SQ (Socially Qualified), som verificerer at Gartneriet overholder alle nationale og internationale love og retningslinier for sundhed, sikkerhed og menneskerettigheder. Der arbejdes desuden løbende med energieffektivisering.

Lundager Ejendomme ApS foretager løbende de lovmæssige miljøforanstaltninger i bygningerne som der skal til for at leve op til myndighedernes krav om bæredygtig produktion.

### Videnressourcer

I selskabets forretningsgrundlag indgår det at producere og sælge kvalitetsprodukter med henblik på at opnå en førende position på markedet. Gennem ansættelse og fastholdelse af medarbejdere besidder selskabet de nødvendige videnressourcer hertil i egen organisation.

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen vurderer, at de gunstige udviklingsmuligheder både for planter samt koncepter i Europa og andre potentielle markeder vil resultere i vækst på ca. 10 %.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2021 kr.	2020 kr.	2021 kr.	2020 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>59.060.144</b>	<b>44.380.283</b>	<b>-27.778</b>	<b>-7.859</b>
Personaleomkostninger.....	1	-37.376.306	-29.573.051	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-3.966.265	-3.207.259	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	-84.767	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>17.717.573</b>	<b>11.515.206</b>	<b>-27.778</b>	<b>-7.859</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	13.365.972	8.478.579
Andre finansielle indtægter.....	2	9.999	414	0	0
Andre finansielle omkostninger.....	3	-1.264.503	-836.413	-382.873	-122.834
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>16.463.069</b>	<b>10.679.207</b>	<b>12.955.321</b>	<b>8.347.886</b>
Skat af årets resultat.....	4	-3.244.642	-2.324.419	77.617	6.902
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	5	<b>13.218.427</b>	<b>8.354.788</b>	<b>13.032.938</b>	<b>8.354.788</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2021 kr.	2020 kr.	2021 kr.	2020 kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		3.814	7.628	0	0
Goodwill.....		2.423.713	2.827.665	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>2.427.527</b>	<b>2.835.293</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		50.914.940	33.150.976	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		10.497.119	9.198.830	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse.....		11.250.590	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>72.662.649</b>	<b>42.349.806</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	60.930.325	36.623.552
Andre værdipapirer.....		63.391	63.391	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		238.928	0	138.928	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>302.319</b>	<b>63.391</b>	<b>61.069.253</b>	<b>36.623.552</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>75.392.495</b>	<b>45.248.490</b>	<b>61.069.253</b>	<b>36.623.552</b>
Planter.....		22.318.681	14.010.787	0	0
Hjælpe materialer.....		0	330.407	0	0
Keramik.....		0	2.770.986	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>22.318.681</b>	<b>17.112.180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		6.953.424	6.607.731	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	361	584.588
Andre tilgodehavender.....		5.273.906	1.804.103	3.328.356	1.861.725
Periodeafgrænsningsposter.....	9	543.757	736.799	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>12.771.087</b>	<b>9.148.633</b>	<b>3.328.717</b>	<b>2.446.313</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	10	8.088	5.594	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>8.088</b>	<b>5.594</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>3.306.102</b>	<b>923.509</b>	<b>318</b>	<b>6.215</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>38.403.958</b>	<b>27.189.916</b>	<b>3.329.035</b>	<b>2.452.528</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>113.796.453</b>	<b>72.438.406</b>	<b>64.398.288</b>	<b>39.076.080</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2021 kr.	2020 kr.	2021 kr.	2020 kr.
Selskabskapital.....		52.000	52.000	52.000	52.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	30.825.903	18.517.432
Overført resultat.....		37.392.131	28.359.662	6.566.228	9.842.230
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		3.000.000	900.000	3.000.000	900.000
Minoritetsinteresser.....		324.218	0	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>40.768.349</b>	<b>29.311.662</b>	<b>40.444.131</b>	<b>29.311.662</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	11	2.185.497	1.939.851	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>2.185.497</b>	<b>1.939.851</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leasingforpligtelser.....		1.834.627	1.915.307	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		18.107.497	11.564.613	0	0
Banklån.....		11.138.774	4.256.239	0	0
Anden gæld.....		289.661	0	0	0
Deposita.....		30.600	24.000	0	0
Feriepengeindefrysning.....		2.783.044	2.783.042	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>12</b>	<b>34.184.203</b>	<b>20.543.201</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leasingforpligtelser.....		1.777.790	734.836	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt..		1.224.008	800.186	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....	13	12.802.063	2.503.318	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		6.527.397	4.313.222	7.000	7.000
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	21.057.567	8.062.282
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		16.384	15.754	16.384	15.754
Selskabsskat.....		2.621.220	1.678.152	2.621.220	1.678.152
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	251.743	0
Anden gæld.....		10.998.745	9.854.800	243	1.230
Periodeafgrænsningsposter.....	14	690.797	743.424	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>36.658.404</b>	<b>20.643.692</b>	<b>23.954.157</b>	<b>9.764.418</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>70.842.607</b>	<b>41.186.893</b>	<b>23.954.157</b>	<b>9.764.418</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>113.796.453</b>	<b>72.438.406</b>	<b>64.398.288</b>	<b>39.076.080</b>
Eventualposter mv.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>				
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinter- esser	I alt
Egenkapital 31. december 2020.....	52.000	28.381.693	900.000	0	29.333.693
Praksisændring.....		-22.030			-22.030
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2021..</b>	<b>52.000</b>	<b>28.359.663</b>	<b>900.000</b>	<b>0</b>	<b>29.311.663</b>
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.		9.032.938	4.000.000	185.489	13.218.427
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....			-900.000		-900.000
Ekstraordinært udbytte.....			-1.000.000		-1.000.000
Salg af minoritetsinteresser.....				138.729	138.729
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Valutakursreguleringer.....		-470			-470
<b>Egenkapital 31. december 2021.....</b>	<b>52.000</b>	<b>37.392.131</b>	<b>3.000.000</b>	<b>324.218</b>	<b>40.768.349</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdismetode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 31. december 2020.....	52.000	18.517.432	9.864.261	900.000	29.333.693
Praksisændring.....		-22.030			-22.030
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2021..</b>	<b>52.000</b>	<b>18.495.402</b>	<b>9.864.261</b>	<b>900.000</b>	<b>29.311.663</b>
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.		13.365.972	-4.333.034	4.000.000	13.032.938
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....				-900.000	-900.000
Ekstraordinært udbytte.....				-1.000.000	-1.000.000
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Valutakursreguleringer.....		-470			-470
<b>Overførsler</b>					
Tilladt udligning.....		-1.035.001	1.035.001		0
<b>Egenkapital 31. december 2021.....</b>	<b>52.000</b>	<b>30.825.903</b>	<b>6.566.228</b>	<b>3.000.000</b>	<b>40.444.131</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2021 kr.	2020 kr.	2021 kr.	2020 kr.
Årets resultat.....	13.218.427	8.354.788	13.032.938	8.354.788
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.960.374	3.176.237	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-109.441	84.767	0	0
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	-2.512	-2.025	0	0
Resultat af dattervirksomheder.....	0	0	-13.365.972	-8.478.579
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.322.259	2.113.952	-77.617	-6.902
Øvrige reguleringer.....	-1.868.630	-1.181.279	6.905	6.902
Ændring i varebeholdninger.....	-5.206.501	3.869.240	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-24.361.042	-6.709.481	-951.832	-1.214.854
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	0	0	14.197.400	8.336.355
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	28.809.735	12.734.621	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>17.762.669</b>	<b>22.440.820</b>	<b>12.841.822</b>	<b>6.997.710</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-34.056.358	-9.566.565	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	298.837	1.364.700	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	0	-11.980.000	-6.650.000
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	138.928	0	138.496	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter (deposita).....	-100.000	195.400	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-33.718.593</b>	<b>-8.006.465</b>	<b>-11.841.504</b>	<b>-6.650.000</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	13.482.772	-3.558.370	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-1.900.000	-560.600	-1.900.000	-560.600
Modtaget udbytte.....	0	0	900.000	215.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>11.582.772</b>	<b>-4.118.970</b>	<b>-1.000.000</b>	<b>-345.600</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-4.373.152</b>	<b>10.315.385</b>	<b>318</b>	<b>2.110</b>
Likvider 1. januar.....	-847.810	-11.163.194	0	4.105
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-5.220.962</b>	<b>-847.809</b>	<b>318</b>	<b>6.215</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	3.306.102	923.509	318	6.215
Kassekredit.....	-8.527.064	-1.771.318	0	0
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-5.220.962</b>	<b>-847.809</b>	<b>318</b>	<b>6.215</b>

## NOTER

## Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2021 kr.	2020 kr.	2021 kr.	2020 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	96	78	1	1	
Løn og gager.....	31.637.533	25.878.808	0	0	
Pensioner.....	3.875.903	2.841.417	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.328.390	592.232	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	534.480	260.594	0	0	
	<b>37.376.306</b>	<b>29.573.051</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.					
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	9.999	414	0	0	
	<b>9.999</b>	<b>414</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	322.743	23.244	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.264.503	836.413	60.130	99.590	
	<b>1.264.503</b>	<b>836.413</b>	<b>382.873</b>	<b>122.834</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.998.996	2.072.189	-77.617	-6.905	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	3	0	3	
Regulering af udskudt skat.....	245.646	252.227	0	0	
	<b>3.244.642</b>	<b>2.324.419</b>	<b>-77.617</b>	<b>-6.902</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	3.000.000	900.000	3.000.000	900.000	
Ekstraordinært udbytte.....	1.000.000	450.000	1.000.000	450.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	13.365.972	8.481.432	
Overført resultat.....	9.032.938	7.004.788	-4.333.034	-1.476.644	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	185.489	0	0	0	
	<b>13.218.427</b>	<b>8.354.788</b>	<b>13.032.938</b>	<b>8.354.788</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. januar 2021.....	26.700	4.039.521
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>26.700</b>	<b>4.039.521</b>
Afskrivninger 1. januar 2021.....	19.072	1.211.856
Årets afskrivninger .....	3.814	403.952
<b>Afskrivninger 31. december 2021.....</b>	<b>22.886</b>	<b>1.615.808</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>3.814</b>	<b>2.423.713</b>

## Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2021.....	39.650.980	15.230.063	0
Praksisændring.....	0	4.352.411	0
Tilgang.....	19.278.875	3.516.877	11.250.590
Afgang.....	-200.000	-500.779	0
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>58.729.855</b>	<b>22.598.572</b>	<b>11.250.590</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021.....	6.500.004	8.653.133	
Praksisændring.....	0	1.730.511	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-34.167	-475.779	
Årets afskrivninger .....	1.349.078	2.193.588	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....</b>	<b>7.814.915</b>	<b>12.101.453</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..</b>	<b>50.914.940</b>	<b>10.497.119</b>	<b>11.250.590</b>
Finansielle leasingaktiver.....		3.639.505	

## Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen	
	Andre værdipapirer	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2021.....	63.391	0
Tilgang.....	0	238.928
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>63.391</b>	<b>238.928</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>63.391</b>	<b>238.928</b>



## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

8

	Møderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2021.....	18.128.150	0
Tilgang.....	11.980.000	138.928
Afgang.....	-3.728	0
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>30.104.422</b>	<b>138.928</b>
Værdireguleringer 1. januar 2021.....	18.517.432	0
Praksisændring.....	-22.030	0
Valutakursregulering.....	-470	0
Udloddet resultat.....	-900.000	0
Årets værdireguleringer.....	13.365.972	0
Tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktiver.....	-135.001	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2021.....</b>	<b>30.825.903</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>60.930.325</b>	<b>138.928</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Gartneriet Lundager A/S, Odense.....	26.425.807	9.928.303	100 %
LUNDAGER PRODOCTION A/S, Odense.....	3.863.839	1.464.907	100 %
Lundager Ejendomme ApS, Odense.....	27.723.187	303.358	100 %
Lundager B.V., Amsterdam.....	3.241.658	1.854.894	90 %

## Periodeafgrænsningsposter

9

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

## Andre værdipapirer og kapitalandele

10

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Koncernen
	Danske aktier
Dagsværdi 31. december 2021.....	8.088
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	2.494

## NOTER

### Note

#### Hensættelse til udskudt skat

11

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver og periodeafgrænsingsposter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2021 kr.	2020 kr.	2021 kr.	2020 kr.
Udskudt skat 1. januar.....	1.939.851	1.693.837	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	245.646	252.227	0	0
Praksisændringer.....	0	-6.213	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>2.185.497</b>	<b>1.939.851</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Langfristede gældsforpligtelser

12

	Koncernen			
	31/12 2021 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2020 gæld i alt
Leasingforpligtelser.....	3.612.417	1.777.790	0	1.915.307
Gæld til realkreditinstitutter.....	19.331.505	1.224.008	13.234.974	12.364.799
Banklån.....	12.421.693	1.282.919	4.288.278	4.988.239
Anden gæld.....	289.661	0	0	0
Deposita.....	30.600	0	30.600	24.000
Feriepengeindefrysning.....	2.783.044	0	2.783.044	2.783.042
	<b>38.468.920</b>	<b>4.284.717</b>	<b>20.336.896</b>	<b>22.075.387</b>

#### Gæld til pengeinstitutter

13

#### Periodeafgrænsningsposter

14

Periodeafgrænsningsposter indeholder modtaget tilskud til investeringer i anlægsaktiver, der indtægtsføres i takt med at der afskrives på aktivet.

**NOTER****Note****Eventualposter mv.**

15

**Eventualforpligtelser**

Koncernen hæfter solidarisk for koncernens engagementer med Sparekassen Sjælland-Fyn.

Moderselskabet har stillet kaution for Gartneriet Lundager A/S's, Lundager Production A/S's, og Lundager ejendomme ApS's engagementer med Sparekassen Sjælland-Fyn A/S.

Koncernen har indgået leasingaftaler med restløbetid på op til 24 måneder. Leasingkontrakterne har en samlet restleasingforpligtelse på 236 tkr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 2.621 tkr. pr. balancedagen.

## NOTER

Note

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld kr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld kr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger.....	50.914.940	0	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....	11.250.590	0	0	0
Realkreditlån restgæld.....	0	19.331.505	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Produktionsanlæg og maskiner.....	2.375.085	0	0	0
Tilgodehavender.....	10.535.650	0	0	0
Varebeholdninger.....	22.318.681	0	0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....	3.814	0	0	0
Engagement med pengeinstitut.....	0	5.289.784	0	0
Pantsatte aktier Gatneriet Lundager A/S.....	0	0	26.425.807	500.000
Pantsatte aktier Lundager Ejendomme ApS.....	0	0	27.723.187	50.000
Pantsatte aktier Lundager Production A/S.....	0	0	3.883.839	500.000
Engagement med pengeinstitut.....	0	0	0	8.527.064
Følgende aktiver er finansieret ved finansiel leasing:				
Produktionsanlæg og maskiner.....	3.639.505	3.612.417	0	0

Til sikkerhed for bankgæld på 12.421 tkr. har koncernen stillet ejendoms pant på nominelt 19.050 tkr. Ejendoms pantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	Koncernen	Moder-selskabet
	kr.	kr.
Grunde og bygninger.....	50.914.940	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....	11.250.590	0

## Nærtstående parter

17

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

## Bestemmende indflydelse

Direktør Ove Lundager, Fangelvej 36, 5260 Odense S, der er hovedaktionær.

## Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Lundager Holding ApS for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

Selskabets finansielle leasingaktiver var tidligere indregnet i resultatopgørelsen i den regnskabsperiode som ydelsen modsvarer. Praksis ændres, til at finansielle leasingaktiver måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Årsagen til praksisændringen er, at opnå ensartet regnskabspraksis i hele koncernen.

Sammenligningstal vedrørende praksisændringerne er tilrettet. Praksisændringen vedrørende sammenligningstallene er indregnet direkte på egenkapitalen primo, jf. egenkapitalnoten.

Den akkumulerede virkning af praksisændringen for 2021 udgør en reduktion af årets resultat før skat med 27 tkr. og årets resultat efter skat med 20 tkr. Balancesummen ultimo forøges med 2.630 tkr., som kan henføres til andre anlæg, driftsmateriel og inventar, mens egenkapitalen pr. 31. december 2021 er reduceret med 17 tkr. For 2020 er årets resultat før skat ændret med 31 tkr. og efter skat med 24 tkr. Balancesummen primo er forøget med 2.622 tkr. og egenkapitalen pr. 1. januar 2021 er reduceret med 22 tkr. Den udskudte skat primo er som følge af praksisændringen ændret med 7 tkr.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Lundager Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Lundager Holding ApS 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 associerede virksomheder.

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

### Minoritetsinteresser

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Igangværende produktion af planter indregnes til kostpris inkl. IPO i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til årets udførte arbejder.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre driftsindtægter

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

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-30 år	0-30 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-30 %
Udlejningsboliger.....	0-50 år	0-50 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftskostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nettoopskrivning af kapitalandele i overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Andre værdipapirer måles til kostpris i det omfang en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

### Skyldig skat 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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.