

# **EH Invest ApS**

Egernvej 6, 8270 Højbjerg  
CVR-nr. 36 89 19 20

## **Årsrapport for 2021**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 04.05.22

Knud Erik Keller Pedersen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 37

---

**Selskabet**

---

EH Invest ApS  
Egernvej 6  
8270 Højbjerg

Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 36 89 19 20  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

**Direktion**

---

Hans Schmidt-Hansen

**Bestyrelse**

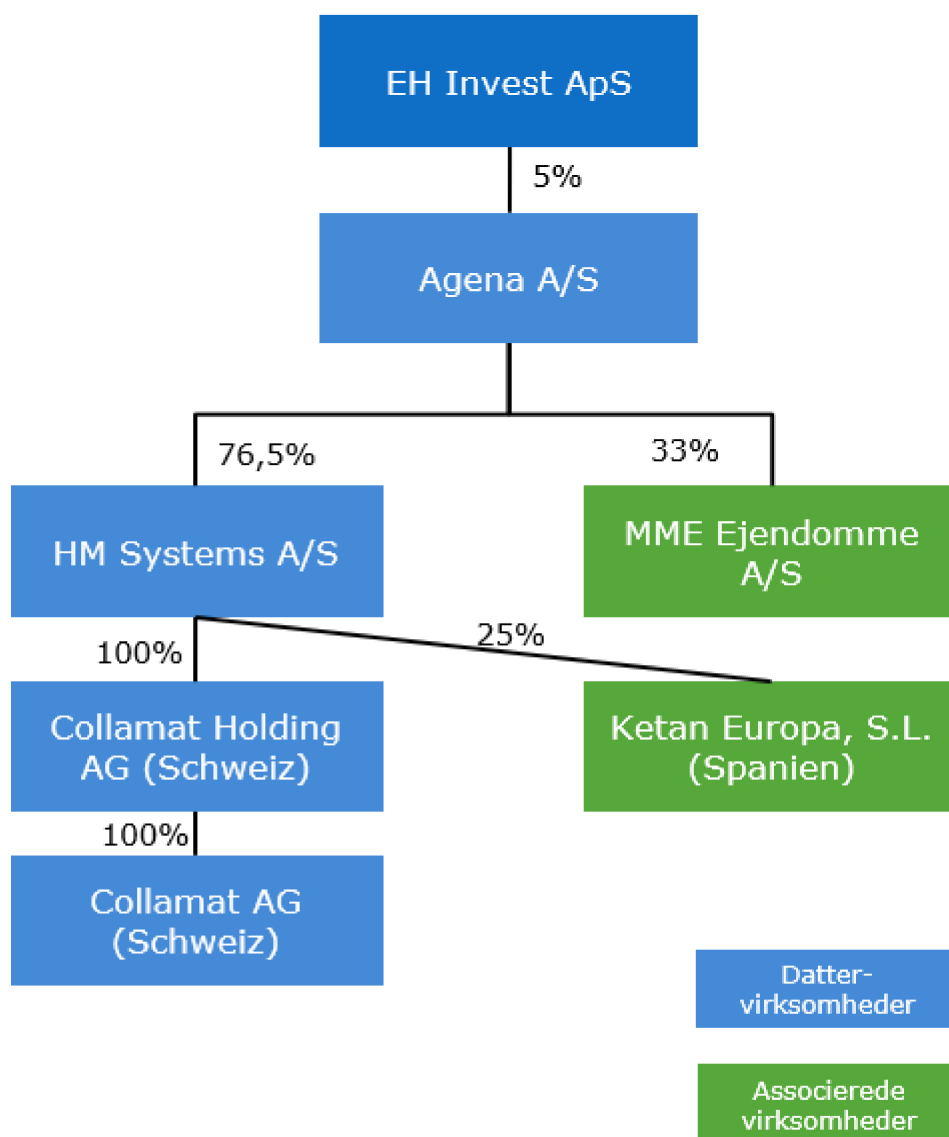
---

Knud Erik Keller Pedersen  
Hans Schmidt-Hansen

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



EH Invest ApS har bestemmende indflydelse i Agena A/S via stemmerettigheder.

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for EH Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 4. maj 2022

**Direktionen**

Hans Schmidt-Hansen

**Bestyrelsen**

Knud Erik Keller Pedersen  
Formand

Hans Schmidt-Hansen

**Til kapitalejeren i EH Invest ApS****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EH Invest ApS for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Haderslev, den 4. maj 2022

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Rasmus Ørskov

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne42777



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
Resultat af primær drift	5.207	1.168	1.425	11.582	-3.839
Finansielle poster i alt	29.975	8.667	18.110	-6.727	4.983
Årets resultat	28.519	8.183	16.321	5.102	-386
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	231.102	183.212	182.349	166.598	167.566
Investeringer i materielle anlægsaktiver	888	396	610	515	833
Egenkapital	183.888	136.420	128.237	112.046	110.073
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	25.461	30.820	31	-3.585	8.736
Investeringer	-6.439	-2.030	-2.505	-4.878	-4.627
Finansiering	-3.386	-4.302	-4.761	-6.579	-4.739
Årets pengestrømme	15.636	24.488	-7.235	-15.042	-630

**Nøgletal**

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	18%	6%	14%	5%	0%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	80%	74%	70%	67%	66%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	54	59	63	56	62
<i>Definitioner af nøgletal</i>					
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$				
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$				

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at eje kapitalandele i andre selskaber. Koncernens aktiviteter består dels af drift af en produktions- og salgsvirksomhed samt passiv investering i værdipapirer, kapitalandele og ejendomme m.v.

### Usædvanlige forhold

Ingen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for perioden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK 28.518.630 mod DKK 8.182.714 for perioden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 183.888.347.

Resultatforventningen for 2021 var et positivt resultat. Målsætningen blev opfyldt primært som følge af positiv udvikling på de finansielle markeder. Resultat for 2021 er således bedre end ledelsen havde turde håbe.

### Forventet udvikling

På grund af varierende aktiviteter, er det svært at vurdere forventningerne til det kommende år, da udviklingen i koncernen i høj grad er påvirket af eksterne faktorer. Koncernens aktiviteter er dog spredt på forskellige markeder, og det er således ledelsen vurdering, at koncernen kommer ud med et positivt resultat i 2022.

### Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår levering af høj teknologiske og driftssikre anlæg til mærkninger. Dette område stiller særligt store krav til medarbejdernes videnressourcer samt til forretningsprocesserne.

### Finansielle risici

#### *Valutarisici*

Kursrisici, der relaterer sig til indregningen af datterselskaber og samhandel mv., afdækkes som hovedregel ikke, da det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke er optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsbetragtning.

*Renterisici*

Som følge af koncernens soliditet og finansielle beredskab, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der foretages derfor ikke afdækning af renterisici.

**Eksternt miljø**

Ingen særlig påvirkning fra koncernen på miljøet. Koncernen handler i overensstemmelse med gældende miljø- og sikkerhedslovgivning.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der sker løbende udvikling af produkterne i koncernen, hvilket også vil ske i fremtiden.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Filialer i udlandet**

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2021	2020	2021	2020	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>41.160.416</b>	<b>35.609.322</b>	<b>-37.814</b>	<b>-37.038</b>
1	Personaleomkostninger	-31.990.913	-31.229.521	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>9.169.503</b>	<b>4.379.801</b>	<b>-37.814</b>	<b>-37.038</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.962.661	-3.174.054	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	-37.717	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>5.206.842</b>	<b>1.168.030</b>	<b>-37.814</b>	<b>-37.038</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.409.641	1.525.904
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.205.934	1.615.091	0	0
	Andre finansielle indtægter	29.813.603	9.129.142	0	0
	Andre finansielle omkostninger	-1.044.890	-2.076.900	-40.589	-39.633
	<b>Resultat før skat</b>	<b>35.181.489</b>	<b>9.835.363</b>	<b>1.331.238</b>	<b>1.449.233</b>
4	Skat af årets resultat	-6.662.859	-1.652.649	-17.633	134.254
	<b>Årets resultat</b>	<b>28.518.630</b>	<b>8.182.714</b>	<b>1.313.605</b>	<b>1.583.487</b>
5	Forslag til resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.755.514	80.658	0	0
	Goodwill	8.641.688	9.107.269	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	0	3.614.767	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>13.397.202</b>	<b>12.802.694</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	16.588.644	17.341.319	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	2.154.788	2.599.227	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	243.974	170.031	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>18.987.406</b>	<b>20.110.577</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.607.568	25.267.927
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	16.079.264	10.779.803	0	0
9	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	624.649	0	0	0
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	15.119.730	11.126.376	0	0
9	Deposita	60.000	60.000	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>31.883.643</b>	<b>21.966.179</b>	<b>7.607.568</b>	<b>25.267.927</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>64.268.251</b>	<b>54.879.450</b>	<b>7.607.568</b>	<b>25.267.927</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	20.431.913	19.758.991	0	0
	Varer under fremstilling	2.309.792	3.390.309	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	2.880.739	2.734.701	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>25.622.444</b>	<b>25.884.001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.689.081	12.532.547	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.158.935	6.753.445
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9.985.556	10.641.683	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	9.943	9.135
10	Andre tilgodehavender	19.380.231	536.916	18.950.000	0
	Periodeafgrænsningsposter	984.540	932.124	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>45.039.408</b>	<b>24.643.270</b>	<b>26.118.878</b>	<b>6.762.580</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	92.368.508	59.225.037	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>92.368.508</b>	<b>59.225.037</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>3.803.781</b>	<b>18.579.971</b>	<b>21.724</b>	<b>1.015.855</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>166.834.141</b>	<b>128.332.279</b>	<b>26.140.602</b>	<b>7.778.435</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>231.102.392</b>	<b>183.211.729</b>	<b>33.748.170</b>	<b>33.046.362</b>

Note	<b>PASSIVER</b>				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	
	Selskabskapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.757.564	1.987.915
	Reserve for udviklingsomkostninger	3.709.301	2.882.431	0	0
	Overført resultat	29.958.824	29.472.089	31.910.562	30.366.606
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>33.718.125</b>	<b>32.404.520</b>	<b>33.718.126</b>	<b>32.404.521</b>
11	Minoritetsinteresser	150.170.222	104.015.197	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>183.888.347</b>	<b>136.419.717</b>	<b>33.718.126</b>	<b>32.404.521</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	4.627.987	3.923.994	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4.627.987</b>	<b>3.923.994</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Gæld til realkreditinstitutter	3.314.089	4.325.252	0	0
13	Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.375.000	4.750.000	0	0
13	Anden gæld	1.377.352	0	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>7.066.441</b>	<b>9.075.252</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.388.667	2.885.861	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	11.365.187	8.633.751	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.228.292	3.708.749	30.000	29.000
	Selskabsskat	2.283.431	687.569	0	0
	Anden gæld	9.952.102	13.753.950	44	612.841
14	Periodeafgrænsningsposter	4.301.938	4.122.886	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>35.519.617</b>	<b>33.792.766</b>	<b>30.044</b>	<b>641.841</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>42.586.058</b>	<b>42.868.018</b>	<b>30.044</b>	<b>641.841</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>231.102.392</b>	<b>183.211.729</b>	<b>33.748.170</b>	<b>33.046.362</b>

- 15 Oplysninger om dagsværdi  
 16 Eventualforpligtelser  
 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 18 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkostninge r	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21							
Saldo pr. 01.01.21	50.000	0	2.882.431	29.472.089	32.404.520	104.015.197	136.419.717
Af- og nedskrivninger i året	0	0	-795.889	795.889	0	0	0
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	18.950.000	18.950.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	1.622.759	-1.622.759	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	1.313.605	1.313.605	27.205.025	28.518.630
Saldo pr. 31.12.21	50.000	0	3.709.301	29.958.824	33.718.125	150.170.222	183.888.347
Modervirksomhed:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21							
Saldo pr. 01.01.21	50.000	1.987.915	0	30.366.606	32.404.521	0	32.404.521
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-120.000	0	120.000	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.430.937	0	1.430.937	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	1.320.586	0	-6.981	1.313.605	0	1.313.605
Saldo pr. 31.12.21	50.000	1.757.564	0	31.910.562	33.718.126	0	33.718.126



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2021 DKK	2020 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>28.518.630</b>	<b>8.182.714</b>
19 Reguleringer	-19.332.122	-4.528.171
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	261.557	-1.497.653
Tilgodehavender	-1.446.138	25.734.449
Leverandører af varer og tjenesteydelser	519.543	-375.346
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-3.622.796	-2.380.477
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>4.898.674</b>	<b>25.135.516</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	25.392.534	9.129.142
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.044.890	-2.076.900
Betalt selskabsskat	-3.785.569	-1.368.079
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>25.460.749</b>	<b>30.819.679</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.080.459	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-887.719	-396.091
Salg af materielle anlægsaktiver	597.000	132.118
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-4.159.333	-1.766.082
Salg af værdipapirer og kapitalandele	91.770	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-6.438.741</b>	<b>-2.030.055</b>
Betalt udbytte	0	-480.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.011.163	-2.872.126
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-2.375.000	-950.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-3.386.163</b>	<b>-4.302.126</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>15.635.845</b>	<b>24.487.498</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	18.579.971	5.895.169
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	59.225.037	50.264.309
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-8.633.751	-11.475.719
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>84.807.102</b>	<b>69.171.257</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.803.781	18.579.971
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	92.368.508	59.225.037
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-11.365.187	-8.633.751
<b>I alt</b>	<b>84.807.102</b>	<b>69.171.257</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	29.551.201	28.546.538	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.506.668	1.767.841	0	0
Andre personaleomkostninger	933.044	915.142	0	0
I alt	31.990.913	31.229.521	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	54	59	0	0
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til bestyrelse	200.000	150.000	0	0

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.320.586	1.525.904
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	0	0	89.055	0
I alt	0	0	1.409.641	1.525.904

### 3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	1.224.515	1.615.091	0	0
Afskrivning på goodwill	-18.581	0	0	0
I alt	1.205.934	1.615.091	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK

#### 4. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	5.970.738	870.714	-9.943	-9.135
Årets aktuelle skat	37.552	26.709	0	0
Årets regulering af udskudt skat	626.993	880.345	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	27.576	-125.119	27.576	-125.119
I alt	6.662.859	1.652.649	17.633	-134.254

#### 5. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.320.586	1.525.904
Minoritetsinteresser	27.205.025	6.599.227	0	0
Overført resultat	1.313.605	1.583.487	-6.981	57.583
I alt	28.518.630	8.182.714	1.313.605	1.583.487

**6. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.21	466.160	23.768.941	3.614.767
Tilgang i året	2.080.459	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	3.614.767	0	-3.614.767
Kostpris pr. 31.12.21	6.161.386	23.768.941	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	-385.502	-14.661.672	0
Afskrivninger i året	-1.020.370	-465.581	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	-1.405.872	-15.127.253	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	4.755.514	8.641.688	0

Koncernen har indregnet udviklingsprojekter, der på sigt vil resultere i væsentlige besparelser på produktionsomkostningerne.

**7. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.21	23.760.220	10.007.679	776.204
Tilgang i året	0	243.659	644.060
Afgang i året	0	0	-523.750
Kostpris pr. 31.12.21	23.760.220	10.251.338	896.514
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	-6.418.901	-7.400.694	-606.173
Afskrivninger i året	-752.675	-695.856	-91.444
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	0	45.077
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	-7.171.576	-8.096.550	-652.540
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	16.588.644	2.154.788	243.974

## 8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.21	0	8.495.658	16.905.745
Tilgang i året	0	4.093.527	65.806
Afgang i året	0	0	-91.770
Kostpris pr. 31.12.21	0	12.589.185	16.879.781
Opskrivninger pr. 01.01.21	0	2.284.145	0
Afskrivninger på goodwill	0	-18.581	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	1.224.515	0
Opskrivninger pr. 31.12.21	0	3.490.079	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.21	0	0	-5.779.369
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-3.528
Dagsværdireguleringer i året	0	0	4.022.846
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.21	0	0	-1.760.051
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0	16.079.264	15.119.730
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.21 med	0	538.859	0
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.21	23.400.011	0	0
Afgang i året	-17.550.008	0	0
Kostpris pr. 31.12.21	5.850.003	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.21	1.867.916	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-1.310.937	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	1.320.586	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-120.000	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.21	1.757.565	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	7.607.568	0	0

**8. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
Dattervirksomheder:			
Agena A/S, Århus	5%	152.151.360	26.411.717
HM Systems A/S, Haderslev	76,5%	38.634.902	4.611.180
HM Collamat Holding AG, Schweiz	100%	6.870.023	-77.781
HM Collamat AG, Schweiz	100%	16.318.246	1.533.124
Associerede virksomheder:			
MME Ejendomme A/S, Århus	33%	45.407.566	4.068.158
Ketan Europa, S.L., Spanien	25%	1.618.198	452.886

**9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Deposita
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.21	0	60.000
Tilgang i året	624.649	0
Kostpris pr. 31.12.21	624.649	60.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	624.649	60.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

**10. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	984.540	932.124	0	0
---------------------------------	---------	---------	---	---

**11. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	104.015.197	97.415.970	0	0
Salg af minoritetsandele	18.950.000	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	27.205.025	6.599.227	0	0
I alt	150.170.222	104.015.197	0	0

**12. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.21	3.923.994	3.043.649	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	703.993	880.345	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.21	4.627.987	3.923.994	0	0

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	3.405.475	2.861.439	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.222.512	1.062.555	0	0
I alt	4.627.987	3.923.994	0	0

**13. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.013.667	0	4.327.756	5.311.113
Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.375.000	0	4.750.000	6.650.000
Anden gæld	0	0	1.377.352	0
I alt	3.388.667	0	10.455.108	11.961.113

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
<b>14. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Modtaget forudbetalinger	4.086.658	3.903.605	0	0
Periodeafgrænsningsposter, øvrige	215.280	219.281	0	0
I alt	4.301.938	4.122.886	0	0

**15. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Unoterede værdi- papirer og kapitalandele
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.21	92.368.508	15.119.730
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	24.186.248	4.022.842

**Kapitalandele i K/S'er**

Koncernen er kommanditist i flere kapitalfonde, som indregner deres unoterede investeringer til dagsværdi. Da der er tale om unoterede kapitalandele, måles dagsværdien ved hjælp af værdiansættelsesmetoder, der omfatter brug af markedstransaktioner mellem sammenlignelige



virksomheder eller ved hjælp af diskonteret pengestrømsanalyser.

Usikkerhed og skøn

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.

## 16. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 13-96 måneder og lejekontrakter med en uopsigelighed på 6-73 måneder. Minimumsydelsen, der forfalder indenfor et år udgør t.DKK 2.495. Forpligtelsen udgør i alt t.DKK 20.165. Leasingkontrakter indgået med tilknyttede virksomheder er indeholdt heri, men er desuden særskilt oplyst nedenfor.

Koncernen har indgået leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder med en uopsigelighed på 73 måneder. Ydelsen, der forfalder indenfor et år, udgør t.DKK 1.644. Forpligtelsen udgør i alt t.DKK 11.216.

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kauttionen er maksimeret til t.DKK 4.750.

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har tegnet kapitalandele i en række kommanditselskaber for i alt t.DKK 24.500. Koncernen har indbetalt t.DKK 20.504 af den regnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen således t.DKK 3.996.

Modervirksomhed:

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

## 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 4.328 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 16.589.

Koncernen har stillet garanti for kreditfaciliteter på t.CHF 400 i et koncernselskab.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

## 18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Hans Schmidt-Hansen, Egernvej 6, 8270 Højbjerg

Hovedanpartshaver

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2021	2020
	DKK	DKK

## 19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-234.252	-1.350.557
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.962.661	3.174.054
Andre driftsomkostninger	0	37.717
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.205.934	-1.615.091
Finansielle indtægter	-29.813.603	-9.129.142
Finansielle omkostninger	1.044.890	2.076.900
Skat af årets resultat	6.662.859	1.652.649
Øvrige reguleringer	251.257	625.299
I alt	-19.332.122	-4.528.171

## 20. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

## 20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

### LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3	0
Goodwill	10-20	0
Bygninger	10-30	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 10-20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver****Nedskrivning af finansielle aktiver****Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.



## 20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

#### *Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

#### *Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

#### *Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

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

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år for kapitalandele i dattervirksomheder og år

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

for kapitalandele i associerede virksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte med-

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

gåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reetableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.