

EH Invest ApS

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

Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 05.05.21

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

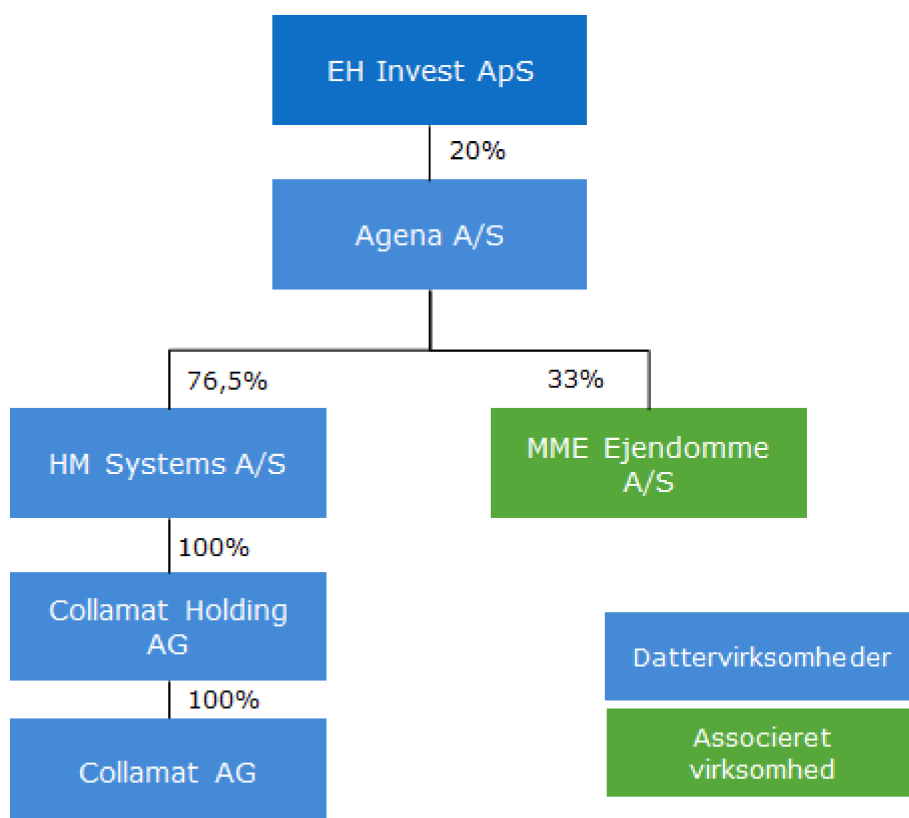
Hans Schmidt-Hansen

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 01.01.20 - 31.12.20 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 5. maj 2021

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 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 5. maj 2021

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	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
Resultat af primær drift	1.206	1.425	11.582	-3.839	4.884
Indeks	25	29	237	-79	100
Finansielle poster i alt	8.667	18.110	-6.727	4.983	2.721
Indeks	319	666	-247	183	100
Årets resultat	8.183	16.321	5.102	-386	6.266
Indeks	131	260	81	-6	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	183.212	182.349	166.598	167.566	171.338
Indeks	107	106	97	98	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	396	610	515	833	6.257
Indeks	6	10	8	13	100
Egenkapital	136.420	128.237	112.046	110.073	112.047
Indeks	122	114	100	98	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	31.084	31	-3.585	8.736	-10.145
Investeringer	-2.294	-2.505	-4.878	-4.627	1.471
Finansiering	-4.302	-4.761	-6.579	-4.739	10.536
Årets pengestrømme	24.488	-7.235	-15.042	-630	1.862

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	6%	14%	5%	0%	6%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	74%	70%	67%	66%	65%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	59	63	56	62	54
<i>Definitioner af nøgletal</i>					
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$				
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$				

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 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 8.182.714 mod DKK 16.320.537 for perioden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 136.419.718.

Bl.a. pga. COVID-19 pandemien og koncernens varierende aktiviteter var det sidste år vanskeligt for ledelsen at have en klar resultatforventning til 2020. Det viste sig dog, at udviklingen i de finansielle markeder ikke fik så store konsekvenser som ledelsen frygtede, og særligt i starten af 2020 var udviklingen gunstig på de finansielle markeder. Resultat for 2020 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 en positivt resultat i 2021.

Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår levering af højteknologiske 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

Ingen.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK	
	35.609.322	43.819.607	-37.038	-29.780	
	Bruttoresultat				
1	Personaleomkostninger	-31.229.521	-36.232.906	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	4.379.801	7.586.701	-37.038	-29.780
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.174.054	-6.162.095	0	0
	Andre driftsomkostninger	-37.717	0	0	0
	Resultat før finansielle poster	1.168.030	1.424.606	-37.038	-29.780
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.525.904	3.248.068
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.615.091	31.889	0	0
	Andre finansielle indtægter	9.129.142	23.923.163	0	0
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-3.993.184	0	0
	Andre finansielle omkostninger	-2.076.900	-1.852.341	-39.633	-721
	Resultat før skat	9.835.363	19.534.133	1.449.233	3.217.567
4	Skat af årets resultat	-1.652.649	-3.213.596	134.254	-181.803
	Årets resultat	8.182.714	16.320.537	1.583.487	3.035.764
5	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	80.658	236.045	0	0
	Goodwill	9.107.269	9.572.850	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	3.614.767	1.558.820	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	12.802.694	11.367.715	0	0
	Grunde og bygninger	17.341.319	18.093.994	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	2.599.227	3.266.879	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	170.031	181.304	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	20.110.577	21.542.177	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	25.267.927	23.862.023
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	10.779.803	9.164.712	0	0
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	11.126.376	9.289.948	0	0
9	Deposita	60.000	61.000	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	21.966.179	18.515.660	25.267.927	23.862.023
	Anlægsaktiver i alt	54.879.450	51.425.552	25.267.927	23.862.023
	Råvarer og hjælpematerialer	19.758.991	19.460.654	0	0
	Varer under fremstilling	3.390.309	2.455.155	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	2.734.701	2.470.539	0	0
	Varebeholdninger i alt	25.884.001	24.386.348	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.532.547	14.666.719	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.753.445	687.688
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10.641.683	9.841.683	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	9.135	6.696
	Andre tilgodehavender	536.916	25.370.346	0	5.478.823
10	Periodeafgrænsningsposter	932.124	498.971	0	0
	Tilgodehavender i alt	24.643.270	50.377.719	6.762.580	6.173.207
	Andre værdipapirer og kapitalandele	59.225.037	50.264.309	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	59.225.037	50.264.309	0	0
	Likvide beholdninger	18.579.971	5.895.169	1.015.855	814.554
	Omsætningsaktiver i alt	128.332.279	130.923.545	7.778.435	6.987.761
	Aktiver i alt	183.211.729	182.349.097	33.046.362	30.849.784

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	
	Selskabskapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.987.915	462.011
	Reserve for udviklingsomkostninger	2.882.431	1.399.994	0	0
	Overført resultat	29.472.090	29.371.040	30.366.606	30.309.023
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	32.404.521	30.821.034	32.404.521	30.821.034
11	Minoritetsinteresser	104.015.197	97.415.970	0	0
	Egenkapital i alt	136.419.718	128.237.004	32.404.521	30.821.034
12	Hensættelser til udskudt skat	3.923.994	3.043.649	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	3.923.994	3.043.649	0	0
13	Gæld til realkreditinstitutter	4.325.252	5.303.858	0	0
13	Gæld til øvrige kreditinstitutter	4.750.000	3.800.000	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	9.075.252	9.103.858	0	0
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.885.861	4.779.381	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	8.633.751	11.475.719	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.708.749	4.084.095	29.001	28.750
	Selskabsskat	687.569	1.368.079	0	0
	Anden gæld	13.753.949	17.536.105	612.840	0
14	Periodeafgrænsningsposter	4.122.886	2.721.207	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	33.792.765	41.964.586	641.841	28.750
	Gældsforpligtelser i alt	42.868.017	51.068.444	641.841	28.750
	Passiver i alt	183.211.729	182.349.097	33.046.362	30.849.784

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

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20							
Saldo pr. 01.01.20	50.000	0	1.399.994	29.371.040	30.821.034	97.415.970	128.237.004
Af- og nedskrivninger i året	0	0	-121.202	121.202	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	1.603.639	-1.603.639	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	1.583.487	1.583.487	6.599.227	8.182.714
Saldo pr. 31.12.20	50.000	0	2.882.431	29.472.090	32.404.521	104.015.197	136.419.718

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20	50.000	462.011	0	30.309.023	30.821.034	0	30.821.034
Forslag til resultatdisponering	0	1.525.904	0	57.583	1.583.487	0	1.583.487
Saldo pr. 31.12.20	50.000	1.987.915	0	30.366.606	32.404.521	0	32.404.521

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat	8.182.714	16.320.537
19 Reguleringer	-4.263.935	-15.811.770
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-1.497.653	2.263.914
Tilgodehavender	25.734.449	-20.897.831
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-375.346	-2.744.632
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-2.380.477	1.449.888
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	25.399.752	-19.419.894
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	9.129.142	21.142.710
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.076.900	-1.849.876
Betalt selskabsskat	-1.368.079	157.986
Pengestrømme fra driften	31.083.915	30.926
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-1.335.885
Køb af materielle anlægsaktiver	-396.091	-609.900
Salg af materielle anlægsaktiver	-132.118	20.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.766.082	-3.649.415
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	272.461
Modtaget udbytte	0	2.798.115
Pengestrømme fra investeringer	-2.294.291	-2.504.624
Betalt udbytte	-480.000	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-2.872.126	-961.022
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	-950.000	-3.800.000
Pengestrømme fra finansiering	-4.302.126	-4.761.022
Årets samlede pengestrømme	24.487.498	-7.234.720
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	5.895.169	4.428.442
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	50.264.309	56.956.081
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-11.475.719	-9.466.044
Likvide beholdninger ved årets slutning	69.171.257	44.683.759
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	18.579.971	5.895.169
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	59.225.037	50.264.309
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-8.633.751	-11.475.719
I alt	69.171.257	44.683.759

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	28.546.538	33.413.188	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.767.841	1.919.309	0	0
Andre personaleomkostninger	915.142	900.409	0	0
I alt	31.229.521	36.232.906	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	59	63	0	0
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til bestyrelse	150.000	200.000	0	0
2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.525.904	3.248.068
3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Resultatandele fra associerede virksomheder	1.615.091	31.889	0	0
4. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	870.714	975.112	-9.135	-6.696
Årets aktuelle skat	26.709	0	0	0
Skatteværdi af underskud i tilknyttede virksomheder	0	0	0	179.021
Årets regulering af udskudt skat	880.345	2.238.484	0	9.478
Regulering af skat fra tidligere år	-125.119	0	-125.119	0
I alt	1.652.649	3.213.596	-134.254	181.803

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK

5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.525.904	462.011
Minoritetsinteresser	6.599.227	13.284.773	0	0
Overført resultat	1.583.487	3.035.764	57.583	2.573.753
I alt	8.182.714	16.320.537	1.583.487	3.035.764

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.20	466.160	23.768.941	1.558.820
Tilgang i året	0	0	2.055.947
Kostpris pr. 31.12.20	466.160	23.768.941	3.614.767
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-230.115	-14.196.091	0
Afskrivninger i året	-155.387	-465.581	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-385.502	-14.661.672	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	80.658	9.107.269	3.614.767

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. 01.01.20	23.760.220	11.184.568	698.721
Tilgang i året	0	172.341	223.750
Afgang i året	0	-1.533.765	-146.267
Kostpris pr. 31.12.20	23.760.220	9.823.144	776.204
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-5.666.226	-7.917.689	-517.417
Afskrivninger i året	-752.675	-790.947	-135.023
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	1.484.719	46.267
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-6.418.901	-7.223.917	-606.173
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	17.341.319	2.599.227	170.031

8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Kostpris pr. 01.01.20	0	8.495.658	19.416.509
Tilgang i året	0	0	1.766.082
Afgang i året	0	0	-4.276.846
Kostpris pr. 31.12.20	0	8.495.658	16.905.745
Opskrivninger pr. 01.01.20	0	669.054	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	1.615.091	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	0	2.284.145	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	0	0	-10.106.563
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-27.420
Nedskrivninger i året	0	0	77.768
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	0	4.276.846
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	0	0	-5.779.369
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	10.779.803	11.126.376
Kostpris pr. 01.01.20	23.400.011	0	0
Kostpris pr. 31.12.20	23.400.011	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.20	462.012	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	1.525.904	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-120.000	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	1.867.916	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	25.267.927	0	0
Navn og hjemsted:			Ejerandel
Dattervirksomheder:			
Agena A/S, Århus			20%
HM Systems A/S, Haderslev			76,5%
HM Collamat Holding AG, Schweiz			100%
HM Collamat AG, Schweiz			100%
Associerede virksomheder:			
MME Ejendomme A/S, Århus			33%

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.20	61.000
Afgang i året	-1.000
Kostpris pr. 31.12.20	60.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	60.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
	DKK	DKK	DKK	DKK

10. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	932.124	498.971	0	0
---------------------------------	---------	---------	---	---

11. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	97.415.970	84.261.174	0	0
Køb af minoritetsandele	0	-129.977	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	6.599.227	13.284.773	0	0
I alt	104.015.197	97.415.970	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

12. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.20	3.043.649	805.165	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	880.345	2.238.484	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.20	3.923.994	3.043.649	0	0

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	2.861.439	2.132.506	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.062.555	911.143	0	0
I alt	3.923.994	3.043.649	0	0

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	985.861	215.599	5.311.113	6.283.239
Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.900.000	0	6.650.000	7.600.000
I alt	2.885.861	215.599	11.961.113	13.883.239

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, omsætning	3.903.605	1.862.825	0	0
Periodeafgrænsningsposter, øvrige	219.281	858.382	0	0
I alt	4.122.886	2.721.207	0	0

15. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnote- rede værdi- papirer og kapital- andele	Unoterede værdipapirer og kapital- andele	I alt
Koncern:			
Dagsværdi pr. 31.12.20	59.225.037	11.126.376	70.351.413
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	6.817.326	163.958	6.981.284

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 9-108 måneder og derudover lejekontrakter med en uopsigelighed på 6-73 måneder. Minimumsydelsen, der forfalder indenfor et år udgør t.DKK 4.674. Leasingkontrakter indgået med tilknyttede virksomheder er indeholdt heri, men er desuden særskilt oplyst nedenfor.

Koncernen har indgået lejekontrakter med tilknyttede virksomheder med en uopsigelighed på 73 måneder. Ydelsen, der forfalder indenfor et år udgør t.DKK 1.224. Forpligtelsen udgør i alt t.DKK 12.440.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 6.650.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har tegnet kapitalandele i en række kommanditselskaber for i alt t.DKK 24.500. Koncernen har indbetalt t.DKK 18.671 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balance-dagen således t.DKK 5.829.

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 mv.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 5.311 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 17.341.

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	
	Koncern	Modervirk-somhed
	31.12.20	31.12.20
	DKK	DKK
Mellemværender		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	6.753.445
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10.641.683	0

Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

	Koncern	
	2020	2019
	DKK	DKK

19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-1.350.557	-7.519.800
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.174.054	6.162.095
Andre driftsomkostninger	37.717	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.615.091	-31.889
Finansielle indtægter	-9.129.142	-23.923.163
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	3.993.184
Finansielle omkostninger	2.076.900	1.852.341
Skat af årets resultat	1.652.649	3.213.596
Øvrige reguleringer	889.535	441.866
I alt	-4.263.935	-15.811.770

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 en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, 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 af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af 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 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**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

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 salgsmkostninger 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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 nettorealisationsværdien, 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 medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørel-

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

sesomkostninger 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.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

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