

Bagger-Sørensen & Co. A/S

Tabletvej 1, 7100 Vejle

CVR-nr. 51 45 23 13

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. marts 2020

Hans-Henrik Eriksen
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	24
Balance 31. december	25
Egenkapitalopgørelse	28
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	29
Noter til årsrapporten	30

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Bagger-Sørensen & Co. A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 26. marts 2020

Direktion

Hans-Henrik Eriksen

Bestyrelse

Steen Bagger-Sørensen
formand

Erik G. Hansen
næstformand

Claus Bagger-Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bagger-Sørensen & Co. A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bagger-Sørensen & Co. A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med 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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 tilside-sættelse 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aarhus, den 26. marts 2020

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Jes Lauritzen
statsaut. revisor
MNE-nr. mne10121

Tom B. Lassen
statsaut. revisor
MNE-nr. mne24820

Selskabsoplysninger

Selskabet	Bagger-Sørensen & Co. A/S Tabletvej 1 7100 Vejle
	Telefon: 49288888
	CVR-nr.: 51 45 23 13
	Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019
	Hjemsted: Vejle
Bestyrelse	Steen Bagger-Sørensen, formand Erik G. Hansen, næstformand Claus Bagger-Sørensen
Direktion	Hans-Henrik Eriksen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25 8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019	2018	2017	2016	2015
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	36	17	16	16	816
Resultat før af- og nedskrivninger (EBIT-DA)	-14	-37	32	-40	143
Resultat før finansielle poster	-74	-46	8	-89	13
Resultat af finansielle poster	244	-127	20	114	37
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat	0	0	1.377	106	0
Årets resultat	128	-143	1.388	130	35
Balance					
Balancesum	3.581	3.434	3.462	2.862	2.551
Investering i materielle anlægsaktiver	-203	-186	-167	-263	-278
Egenkapital	2.793	2.921	3.066	1.680	1.651
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-66	-42	1.318	190	201
- investeringsaktivitet	137	-128	-1.111	-195	-324
- finansieringsaktivitet	13	159	74	-142	91
Årets forskydning i likvider	84	-11	281	-146	-32
Antal medarbejdere	27	26	19	18	658
Nøgletal					
Soliditetsgrad	78,0%	85,1%	88,6%	58,7%	64,7%
Forrentning af egenkapital	4,5%	-4,8%	58,5%	7,8%	2,1%
Likviditetsgrad	365,1%	657,9%	991,0%	254,0%	211,8%

Pengestrømme er for alle årene inklusive ophørende aktiviteter.

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

Datterselskabet Fertin Pharma A/S er afhændet i 2017, hvorfor resultat af ophørende aktiviteter efter skat for 2017 og 2016 fremgår i en særskilt linie.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Bagger-Sørensen & Co. A/S er pr. 31. december 2019 moderselskab for følgende 100 % ejede selskaber (delkoncerner):

- Gumlink A/S – Ejer primært kapitalandele i tilknyttede virksomheder.
- Bagger-Sørensen AG – Er uden aktivitet.
- Bagger-Sørensen Invest A/S – Ejendomskoncern, der bl.a. udlejer og forestår ejendomsudvikling samt salg af jord.
- Vecata Invest A/S – Drift og udvikling af tilkøbte virksomheder.

Moderselskabet forestår bl.a. forvaltning af selskabets likvide formue.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen

Koncernen

Årets nettoresultat udgør 128 mio. mod -143 mio. kr. i 2018, svarende til en forbedring på 271 mio. kr. Overskuddet i 2019 kan i væsentligt omfang henføres til årets positive udvikling på de finansielle markeder, der fulgte efter store fald i 4. kvartal 2018.

Pengestrømme fra driften udgjorde i året -66 mio. kr. mod -42 mio. kr. i 2018. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde 137 mio. kr. mod -128 mio. kr. i 2018. Endelig udgør pengestrømme fra finansieringsaktiviteter 13 mio. kr. mod 159 mio. kr. i 2018. Ultimo året udgjorde den likvide beholdning 142 mio. kr. mod 58 mio. kr. ved udgangen af 2018.

Nedenfor kommenteres udviklingen i moderselskabet samt væsentlige datterselskaber.

Bagger-Sørensen & Co A/S (moderselskab)

Selskabets finansielle nettoindtægter udgjorde 259 mio. kr. mod nettoudgifter i 2018 på 103 mio. kr., en positiv forskel mellem 2018 og 2019 på 361 mio. kr. Nettoafkastet i 2019 vurderes at være i niveau med den generelle markedsudvikling for tilsvarende porteføljer.

Gumlink A/S

Gumlink har i regnskabsåret solgt den associerede virksomhed TabLabs, ligesom det polske selskab Gumpole er afviklet. Herefter er selskabets væsentligste aktiv tilgodehavender fra udlån fra tidligere virksomhedssalg.

Ledelsesberetning

Bagger-Sørensen AG

Bagger-Sørensen AG har ingen væsentlige aktiviteter.

Bagger-Sørensen Invest A/S

Ejendomskoncernen har i regnskabsåret øget ejendomsinvesteringerne, ligesom yderligere udviklings- og byggeaktiviteter er igangsat, hvorfor aktivitetsniveauet i ejendomskoncernen er stigende.

Vecata Invest A/S

Vecata Invest har i de senere år ikke foretaget nyinvesteringer, men fokuseret på allerede foretagne investeringer.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter en periode i 2020 med positiv kursudvikling på selskabets værdipapirbeholdning har de finansielle markeder udviklet sig negativt pga. udbruddet af Coronavirus. Selskabets rådgivere vurderer, at markederne igen vil normaliseres, hvorfor investeringsstrategien fastholdes.

Herudover er der efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Koncernens 2020 regnskab vil i væsentligt omfang være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder samt udviklingen i porteføljevirkomhederne.

Corona virussets udbredelse og myndighedernes reaktioner har i væsentligt omfang påvirket de finansielle markeder negativt i begyndelsen af 2020. Omfanget og varigheden af krisen skaber så stor usikkerhed, at vi for nærværende ikke kan angive troværdige forventninger til koncernens 2020 resultat.

Virksomhedens viden ressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

En af koncernens vigtigste ressourcer er de kompetencer og den viden, der besiddes af medarbejderne. Der investeres således i udvikling af medarbejdernes kvalifikationer.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Koncernen har kun i begrænset omfang forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Koncernens 2019 resultat er væsentligt påvirket af den positive udvikling på det finansielle marked, og resultatet er derfor bedre end forventet, jf. årsrapporten for 2018.

Ledelsesberetning

Væsentlige forhold ved anvendelse af finansielle instrumenter

Virksomhedens mål og politikker for styring af finansielle risici

Selskabets ledelse har foretaget en vurdering af koncernens risici herunder cyber risici. Det er ledelsens opfattelse, at der er etableret nødvendige procedurer til overvågning og styring heraf.

Bagger-Sørensen Invest A/S' muligheder og indtjening er i væsentligt omfang afhængig af den generelle udvikling på ejendomsmarkedet og udviklingen i lokalområdet.

Moderselskabets investeringer i børsnoterede værdipapirer, globale private equity, ejendoms- og infrastrukturfonde indregnes i årsregnskabet til markedsværdi. Koncernen er derfor eksponeret til den globale udvikling i markedsværdien for disse aktiver.

Koncernen foretager valutakurs sikring af virksomhedsobligationer i USD. Øvrige aktiver i udenlandsk valuta kurssikres ikke, hvorfor koncernen har valutakurs risiko på disse aktiver.

Som følge af, at koncernen besidder værdipapirer og likvider samt har optaget ekstern finansiering til drift og anlægsinvesteringer, er koncernen eksponeret for både rente- og kursrisici.

Der foretages løbende kreditvurdering af kunder og lejere, hvor det vurderes relevant.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har primo 2017 afhændet den overvejende del af sine driftsaktiviteter og moderselskabet er dermed p.t. et investeringsselskab med begrænset selvstændig driftsaktivitet. Koncernen har i 2019 nedfældet sin politik for samfundsansvar (CSR-politik), herunder menneskerettigheder, klima og miljøpåvirkninger, sociale forhold, medarbejderforhold og antikorruption. CSR-politikken er under implementering.

Ambition

Bagger-Sørensen koncernen ønsker at sikre virksomhedens udvikling, vækst og indtjening på en samfundsmæssig ansvarlig måde.

Vi er en mere end 100 år gammel familieejet virksomhed, der ønsker at værne om familiens værdier og navn, ligesom vi ønsker at gøre en forskel i lokalsamfundet.

Vi søger endvidere aktivt at støtte op om en række af UN's Sustainable Development Goals ("SDG'er).

Ledelsesberetning

Beskrivelse af virksomhedens forretningsmodel

Bagger-Sørensen koncernens hovedaktiviteter består væsentligst af:

- Passiv formueforvaltning via eksterne formueforvaltere
- Ejendomsudvikling i Danmark
- Landbrugs- og skovdrift i Danmark samt skovdrift i Skotland
- Direkte investeringer i porteføljevirksomheder

Koncernen beskæftiger ca. 25 ansatte.

Beskrivelse af virksomhedens politikker for samfundsansvar

Politikker for miljø

Beskrivelse af standarder, retningslinjer og principper for samfundsansvar:

Vi ønsker at opføre os ansvarligt i miljø- og klimaspørgsmål. Vi søger derfor at tage hensyn til klima og miljø, når vi udvikler, opfører og driver fast ejendom samt i forbindelse med landbrugs- og skovdrift. Vi søger aktivt såvel direkte som indirekte at investere i tiltag, der kan reducere koncernens samlede miljømæssige belastning.

Politikker for sociale forhold og medarbejderforhold

Beskrivelse af standarder, retningslinjer og principper for samfundsansvar:

Koncernens medarbejderforhold er beskrevet i koncernens Personalehåndbog.

Bagger-Sørensen koncernen ønsker at bidrage til et afbalanceret og mangfoldigt arbejdsmarked og betragter alle medarbejdere som ligeværdige uanset deres alder, køn, religion og etniske baggrund eller lignende.

Bagger-Sørensen koncernens principper for adfærd er baseret på gensidig respekt og hjælpsomhed. Mobbning eller anden form for negativ eller diskriminerende særbehandling (herunder seksuel chikane) af medarbejdere på alle niveauer accepteres ikke.

Der er etableret en sundhedspolitik for koncernens medarbejdere ligesom der er etableret en arbejdsmiljø- og sikkerhedsorganisation (AMO) til varetagelse af medarbejdertrivsel og -sikkerhed.

Ledelsesberetning

Politikker for menneskerettigheder

Beskrivelse af standarder, retningslinjer og principper for samfundsansvar:

Bagger-Sørensen koncernen vil støtte og respektere menneskerettigheder, både hvor vi selv har aktiv drift, og hvor vi indirekte har investeringer.

Koncernen har etableret procedurer og forretningsgange, der sikrer, at medarbejdere og samarbejdspartnere behandles på en måde, der opfylder lovgivningens krav til privatlivets beskyttelse og persondatabeskyttelse.

Politikker for korruptionsbekæmpelse og bestikkelse

Beskrivelse af standarder, retningslinjer og principper for samfundsansvar:

Vi ønsker at opretholde en høj grad af integritet og ansvarlighed og vi vil ikke deltage eller medvirke til korruption eller bestikkelse. Endvidere vil vi heller ikke på anden måde uretmæssigt øve indflydelse på det offentlige eller andre samarbejdspartnere.

Tilsvarende accepterer vi ikke, at vores samarbejdspartnere deltager i korruption eller bestikkelse.

Beskrivelse af andre politikker for samfundsansvar

Andre forhold og krav til andre

Beskrivelse af standarder, retningslinjer og principper for samfundsansvar:

Vi ønsker at overholde lokale love, hvor vi har direkte aktiviteter, og betale skat, hvor vi realiserer vores indtjening. Vi ønsker ikke at investere i aggressive skattekonstruktioner via skattelylande. Vi tilstræber at overholde gældende retningslinjer for god ledelse og ansvarlig virksomhedsdrift.

Koncernens væsentligste aktivitet er passiv formueforvaltning og investering i forskellige typer af værdipapirer. Der er opstillet følgende målsætning for investeringerne, som forventes implementeret over de kommende år:

Igennem beskrevne investeringsretningslinjer vil vi stille krav til vores samarbejdspartnere og investeringsporteføljer. Vi vil så vidt muligt stræbe efter, at vores porteføljer bliver screenet og vurderet ud fra et Environmental, Social og Governance ("ESG") mæssigt perspektiv. Af to sammenlignelige investeringer vil vi foretrække den med den bedste ESG rating.

Vi vil bevidst søge at investere i langsigtede investeringstemaer, som ud over normalt forventet afkast og risikoforhold kan klassificeres som "sustainable", og - hvor muligt - med positiv indvirkning på et eller flere af UN's SDG'er.

Vi vil acceptere investering i værdipapirer med lav ESG-rating, hvis det underliggende selskab åbenlyst og målrettet arbejder med at forbedre deres ESG-rating.

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Beskrivelse af politikker vedrørende det underrepræsenterede køn

Politikker vedrørende det underrepræsenterede køn

Der er i 2019 ikke foretaget ændringer i sammensætningen af ledelsen og det underrepræsenterede køn udgør 0 %.

Bestyrelsen har i en årrække bestået af 3 personer, hvor af de 2 er selskabets hovedaktionærer og et eksternt medlem. Alle bestyrelsesmedlemmer er mænd.

Der har tidligere været en målsætning om, at det underrepræsenterede køn skulle udgøre ca. 40 pct. af det øverste ledelsesorgan og at dette skulle ske ved at udvide bestyrelsen. Efter afhændelse af selskabets væsentligste driftsaktivitet i 2017 og med selskabets fremadrettede begrænsede aktiviteter vurderes det ikke længere relevant at udvide bestyrelsen, ligesom det ikke er ønskværdigt at ændre den velfungerende bestyrelses sammensætning p.t. Det er dog fortsat målet, at det underrepræsenterede køn i 2021 udgør ca. 33 pct. af bestyrelsens medlemmer.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bagger-Sørensen & Co. A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Bagger-Sørensen & Co. A/S og dattervirksomheder, hvori Bagger-Sørensen & Co. A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg og afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsoverdragelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der beslutes af den overtagende virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede. Historiske badwill opført før 1. januar 2016 er indregnet under langfristede gældsforpligtelser og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, dog maksimalt 20 år.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved fusion mellem koncernforbundne selskaber anvendes book value-metoden, hvorefter de ophørende selskabers identificerede aktiver og forpligtelser måles til regnskabsmæssige værdier på tidspunkt for beslutning om overdragelse.

Minoritetsinteresser

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

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredje-part. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter interne timer i forbindelse med tilgang af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er 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.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er tilknyttet.

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs-, og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Anvendt regnskabspraksis

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

	Brugstid
Bygninger	7-70 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-23 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	6-30 år

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer består af børsnoterede samt unoterede aktier, der af ledelsen anses som langfristet investering. Børsnoterede og unoterede aktier måles til dagsværdi. Dagsværdien af unoterede aktier er opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede aktier (niveau 3 i dagsværdihierakiet). Realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab indregnes i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

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

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

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

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Egenkapital

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Bagger-Sørensen & Co. A/S hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Aktiver vedrørende ophørt aktivitet

Aktiver vedrørende ophørt aktivitet omfatter aktiver, som forventes afhændet i forbindelse med ophørte aktiviteter. Aktiverne afhændes samlet ved salg eller lignende transaktion. Forpligtelser i forbindelse med aktiver vedrørende ophørt aktiviteter er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som aktiver vedrørende ophørt aktivitet, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver vedrørende ophørt aktivitet måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som ophørt aktivitet og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som ophørt aktivitet.

Præsentation af ophørt aktivitet

Ophørte aktiviteter omfatter aktiviteter, der udgør en betydelig del af virksomheden, hvor aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for et år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret som bestemt for salg.

Resultat efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i særskilt linje i resultatopgørelsen uden tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses nettoomsætning, omkostninger og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, og hovedposterne specificeres i noterne.

Periodeafgrænsningsposter

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

Omregning af fremmed valuta

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Nettoomsætning		35.597	16.526	2.595	3.645
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		494	604	0	0
Andre driftsindtægter		19.547	6.797	0	4
Andre eksterne omkostninger		-34.301	-26.008	-17.039	-8.654
Bruttoresultat		21.337	-2.081	-14.444	-5.005
Personaleomkostninger	3	-34.952	-34.504	-25.326	-25.014
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		-13.615	-36.585	-39.770	-30.019
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-57.919	-9.208	-588	-491
Andre driftsomkostninger		-2.706	19	0	0
Resultat før finansielle poster		-74.240	-45.774	-40.358	-30.510
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-23.769	-5.604
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-17.461	-29.168	-17.350	-31.160
Finansielle indtægter	4	329.814	152.791	323.954	142.703
Finansielle omkostninger	5	-68.844	-250.288	-65.054	-245.031
Resultat før skat		169.269	-172.439	177.423	-169.602
Skat af årets resultat	6	-41.388	29.139	-46.920	26.467
Årets resultat		127.881	-143.300	130.503	-143.135
Resultatdisponering	7				

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Aktiver					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
Patenter og licensrettigheder		0	124	0	0
Goodwill		1.682	3.301	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		668	40.641	0	0
Software		0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	2.350	44.066	0	0
Grunde og bygninger		633.176	489.865	30.646	30.866
Produktionsanlæg og maskiner		1.965	1.836	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.674	2.500	1.485	1.125
Materielle anlægsaktiver under udførelse		53.033	176.067	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	692.848	670.268	32.131	31.991
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	566.684	556.054
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	386.129	397.308	355.709	369.511
Tilgodehavender i associerede virksomheder	12	0	10.809	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	112.093	15.384	18.397	15.384
Andre tilgodehavender	12	194.023	177.824	14.946	6.446
Finansielle anlægsaktiver		692.245	601.325	955.736	947.395
Anlægsaktiver i alt		1.387.443	1.315.659	987.867	979.386
Færdigvarer og handelsvarer		131	123	0	0
Varebeholdninger		131	123	0	0

Balance 31. december (fortsat)

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Aktiver				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.633	3.597	12	2.916
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	223.066	173.743
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.209	4.688	0	0
Andre tilgodehavender	76.613	58.277	68.997	47.071
Udskudt skatteaktiv	5.732	24.287	1.000	25.600
Selskabsskat	0	5.448	0	6.863
Periodeafgrænsningsposter	900	1.493	128	673
Tilgodehavender	93.087	97.790	293.203	256.866
Værdipapirer	1.958.345	1.962.288	1.958.337	1.962.280
Værdipapirer	1.958.345	1.962.288	1.958.337	1.962.280
Likvide beholdninger	142.070	58.573	123.775	19.382
Omsætningsaktiver i alt	2.193.633	2.118.774	2.375.315	2.238.528
Aktiver i alt	3.581.076	3.434.433	3.363.182	3.217.914

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		57.205	57.205	57.205	57.205
Overført resultat		2.624.087	2.861.244	2.624.087	2.861.244
Foreslået udbytte for regnskabsåret		110.000	0	110.000	0
Minoritetsinteresser		2.139	2.496	0	0
Egenkapital	13	2.793.431	2.920.945	2.791.292	2.918.449
Andre hensættelser		4.000	4.000	4.000	4.000
Hensatte forpligtelser i alt		4.000	4.000	4.000	4.000
Gæld til realkreditinstitutter		182.304	187.441	0	0
Anden gæld		573	0	296	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	182.877	187.441	296	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	5.437	7.760	0	0
Banker		511.875	234.554	511.875	234.389
Modtagne forudbetalinger fra kunder		957	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.153	15.856	10.137	2.083
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		24.564	43.012	24.563	43.011
Selskabsskat		12.431	0	12.809	0
Anden gæld		9.796	18.778	8.210	15.982
Periodeafgrænsningsposter		961	170	0	0
Deposita		3.594	1.917	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		600.768	322.047	567.594	295.465
Gældsforpligtelser i alt		783.645	509.488	567.890	295.465
Passiver i alt		3.581.076	3.434.433	3.363.182	3.217.914
Revision af tilknyttet virksomhed	19				
Leje- og leasingforpligtelser	15				
Eventualforpligtelser	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Nærtstående parter og ejerforhold	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	2				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virk- somhedskapital	Overført re- sultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	Minoritets- interesser	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar	57.205	2.861.244	0	2.496	2.920.945
Valutakursregulering	0	-116	0	0	-116
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	2.164	2.164
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-257.000	0	-257.000
Salg af minoritetsandele	0	0	0	100	100
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi	0	-544	0	0	-544
Årets resultat	0	-236.497	367.000	-2.621	127.882
Egenkapital 31. december	57.205	2.624.087	110.000	2.139	2.793.431

Moderselskab

	Virk- somhedskapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført re- sultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar	57.205	0	2.861.244	0	2.918.449
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-257.000	-257.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-116	0	0	-116
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi	0	-545	0	0	-545
Årets resultat	0	661	-237.157	367.000	130.504
Egenkapital 31. december	57.205	0	2.624.087	110.000	2.791.292

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Årets resultat	127.881	-143.300
Reguleringer	-173.209	99.713
Ændring i driftskapital	-28.629	-13.912
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-73.957	-57.499
Renteindbetalinger og lignende	21.214	64.988
Renteudbetalinger og lignende	-10.700	-19.473
Pengestrømme fra ordinær drift	-63.443	-11.984
Betalt selskabsskat	-2.611	-30.079
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-66.054	-42.063
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.515	-2.890
Køb af materielle anlægsaktiver	-203.492	-186.410
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.	-23.177	-60.463
Salg af materielle anlægsaktiver	178.144	11.820
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.	26.012	8.390
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	300	200
Kursregulering værdipapirer	160.805	100.926
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	137.077	-128.427
Optagelse af gæld til realkreditinstitut, netto	-6.887	33.447
Betalt udbytte	-257.000	0
Optagelse af gæld hos pengeinstitut	276.526	125.625
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	12.639	159.072
Ændring i likvider	83.662	-11.418
Likvider 1. januar	58.408	69.826
Likvider 31. december	142.070	58.408
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	142.070	58.408
Likvider 31. december	142.070	58.408

Noter til årsrapporten

1 Segmentoplysninger

t.kr.	Salg af grunde og bygninger	Lejeindtægter	Andet	Koncern i alt
2019				
Nettoomsætning	13.605	16.202	5.790	35.597
2018				
Nettoomsætning	0	10.484	6.042	16.526

	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Ernst & Young:				
Revisionshonorar	416	396	166	166
Skatterådgivning	70	0	0	0
Andre ydelser	342	284	240	191
	828	680	406	357

3 Personaleomkostninger

Lønninger	32.922	32.545	24.089	23.814
Pensioner	1.850	1.767	1.157	1.137
Andre omkostninger til social sikring	180	149	80	63
Andre personaleomkostninger	0	43	0	0
	34.952	34.504	25.326	25.014

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse

	7.610	7.615	7.358	7.363
--	--------------	--------------	--------------	--------------

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

	27	26	12	12
--	----	----	----	----

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	4.592	1.904
Renteindtægter fra associerede virksomheder	91	247	0	0
Andre finansielle indtægter	329.723	152.544	319.362	140.799
	329.814	152.791	323.954	142.703
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	68.827	250.236	65.038	244.980
Rentetillæg selskabsskat	17	52	16	51
	68.844	250.288	65.054	245.031
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	19.262	-3	19.820	-1.231
Årets regulering af udskudt skat	19.611	-28.290	24.600	-24.397
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.957	-846	1.942	-839
Sambeskatningsbidrag	558	0	558	0
	41.388	-29.139	46.920	-26.467
7 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	110.000	0	110.000	0
Ekstraordinært udbytte	257.000	0	257.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	660	232
Overført resultat	-236.497	-143.135	-237.157	-143.367
	130.503	-143.135	130.503	-143.135
Minoritetsinteresser	-2.622	-165	0	0
	127.881	-143.300	130.503	-143.135

Noter til årsrapporten

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Patenter og licensrettig- heder	Goodwill	Udviklings- projekter un- der udførelse	Software
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	44.929	3.858	303.933	86.075	269
Valutakursregulering	0	18	0	0	0
Tilgang i årets løb	0	0	0	1.515	0
Afgang i årets løb	0	0	-1.452	0	0
Kostpris 31. december	44.929	3.876	302.481	87.590	269
Af- og nedskrivninger 1. januar	44.929	3.734	300.632	45.434	269
Valutakursregulering	0	37	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	41.488	0
Årets afskrivninger	0	105	720	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets af- gang	0	0	-553	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	44.929	3.876	300.799	86.922	269
Regnskabsmæssig værdi 31. decem- ber	0	0	1.682	668	0

Noter til årsrapporten

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

Særlige forudsætninger vedrørende udviklingsprojekter og skatteaktiver

LIPLASOME PHARMA APS: Udviklingsprojekter under udførelse har hidtil omfattet selskabets første lægemiddelkandidat LiPlaCis, som i februar 2016 blev licenseret til Oncology Venture. Oncology Venture har imidlertid i 2019 meddelt, at LiPlaCis fremadrettet ikke har prioritet i porteføljen af lægemiddelkandidater, hvorfor der er betydelig usikkerhed om kommercialiseringen af LiPlaCis. Liplasome Pharma ApS har derfor valgt at nedskrive aktiverede udviklingsomkostninger til 0 kr. 2019.

Selskabet har indtil videre valgt at opretholde patentporteføljen.

Selskabet har ingen ansatte, hvorfor omkostningerne væsentligst vil bestå af patent vedligeholdelsesomkostninger.

ANAPA BIOTECH A/S: Udviklingsprojekter under udførelse omfatter udvikling og patentbeskyttelse af Melt-Plex teknologien. Aktiverede udviklingsomkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af historiske interne direkte lønninger, patentomkostninger samt reagenser.

Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31. december 2019 i alt 668 t.kr.

Selskabet er afhændet primo 2020.

SKATTEAKTIVER: Koncernen har pr. 31. december 2019 indregnet et skatteaktiv på i alt 5.732 t.kr. Skatteaktivet sammensætter sig af fremførbare skattemæssige underskud 9.616 t.kr. samt skattemæssige merværdier i form af tidsmæssige forskelle på 3.884 t.kr.

Ledelsen har på baggrund af budgettet for 2020 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori unyttede skattemæssige underskud i de kommende år kan udnyttes.

Noter til årsrapporten

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Goodwill
	t.kr.
Kostpris 1. januar	252.520
Kostpris 31. december	252.520
Af- og nedskrivninger 1. januar	252.520
Af- og nedskrivninger 31. december	252.520
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	585.954	2.589	13.421	176.067
Valutakursregulering	11	155	0	0
Tilgang i årets løb	103.576	513	1.325	98.078
Afgang i årets løb	-167.013	-102	-1.100	-2.698
Overførsler i årets løb	216.054	0	2.360	-218.414
Kostpris 31. december	738.582	3.155	16.006	53.033
Af- og nedskrivninger 1. januar	96.089	753	10.921	0
Valutakursregulering	0	45	0	0
Årets nedskrivninger	3.225	0	0	0
Årets afskrivninger	9.677	433	961	0
Årets af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver	0	-41	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-3.585	0	-550	0
Af- og nedskrivninger 31. december	105.406	1.190	11.332	0
Regnskabsmæssig værdi 31. de- cember	633.176	1.965	4.674	53.033

Noter til årsrapporten

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	31.812	10.530
Tilgang i årets løb	0	1.238
Afgang i årets løb	0	-1.100
Kostpris 31. december	<u>31.812</u>	<u>10.668</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	946	9.405
Årets afskrivninger	220	328
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-550
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>1.166</u>	<u>9.183</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>30.646</u>	<u>1.485</u>

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	1.105.748	1.082.289
Tilgang i årets løb	95.000	23.459
Afgang i årets løb	-1.543	0
Kostpris 31. december	<u>1.199.205</u>	<u>1.105.748</u>
Værdireguleringer 1. januar	-549.694	-544.245
Valutakursregulering	-423	128
Årets resultat	-23.769	-5.603
Udbytte modtaget	-57.600	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-1.035	26
Værdireguleringer 31. december	<u>-632.521</u>	<u>-549.694</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>566.684</u>	<u>556.054</u>

Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Gumlink A/S	Vejle	100%
Bagger-Sørensen AG (uden aktivitet)	Schweiz	100%
Bagger-Sørensen Invest A/S	Vejle	100%
Vecata Ejendomme A/S	Vejle	100%
Claonaig Estate Ltd	Skotland	96%
Advice House A/S	Vejle	100%
Vejle Centrum ApS	Vejle	100%
Vecata Invest A/S	Vejle	100%
4 Best Invest ApS	Vejle	100%
TINA Holding ApS	Vejle	100%
Anapa Biotech A/S	Rudersdal	90%
LiPlasome Pharma ApS	Vejle	94%
Ovenvande Skanderborg ApS	Vejle	90%

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	436.171	409.674	416.330	389.963
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	130	0	0
Tilgang i årets løb	13.853	26.367	2.990	26.367
Afgang i årets løb	-2.021	0	-241	0
Kostpris 31. december	<u>448.003</u>	<u>436.171</u>	<u>419.079</u>	<u>416.330</u>
Værdireguleringer 1. januar	-38.863	-8.862	-46.819	-15.271
Årets afgang	-6.047	0	0	0
Valutakursregulering	306	-208	307	-93
Årets resultat	-17.461	-29.407	-17.349	-31.160
Udbytte modtaget	-300	-200	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	491	-186	491	-295
Værdireguleringer 31. december	<u>-61.874</u>	<u>-38.863</u>	<u>-63.370</u>	<u>-46.819</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>386.129</u>	<u>397.308</u>	<u>355.709</u>	<u>369.511</u>

Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Ejet af moderselskab:		0%
Claudio Holdco A/S	Vejle	30%
J-Flight ApS	Billund	50%
K/S Joinflight	Billund	49%
Exact Flex Invest II A/S	Favrskov	25%
Ejet af døtre:		0%
Green Tech Group A/S	Vejle	33%
Food Innovation House ApS	Vejle	50%
Vivostat Holding ApS	Allerød	20%

Noter til årsrapporten

12 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Tilgodehavender i associerede virksomheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	Andre tilgodeha- vender
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	10.809	15.384	180.457
Valutakursregulering	0	0	12
Tilgang i årets løb	0	97.235	16.495
Afgang i årets løb	-10.809	-625	-225
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>111.994</u>	<u>196.739</u>
Værdireguleringer 1. januar	0	0	-2.633
Årets værdireguleringer	0	99	-83
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>99</u>	<u>-2.716</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>112.093</u>	<u>194.023</u>

12 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	Andre tilgodeha- vender
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	15.384	6.446
Tilgang i årets løb	3.638	8.725
Afgang i årets løb	-625	-225
Kostpris 31. december	<u>18.397</u>	<u>14.946</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>18.397</u>	<u>14.946</u>

Noter til årsrapporten

16 Eventualforpligtelser (fortsat)

Moderselskabet har indgået aftale om indskud af kapital i en række globale private equity-, ejendoms- og infrastrukturfonde. Det samlede resttilsagn udgør op til 230,2 mio. kr.

Moderselskabet hæfter sammen med en tidligere joint venture partner solidarisk for en tidligere associeret virksomheds banklån på i alt 11,2 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkausion til sikkerhed for en del af datterselskabers realkreditlån. Gælden pr. 31. december 2019 udgør 84,2 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet kaution for partners lån ved Vækstfonden. Kautionen er begrænset til 0,2 mio. kr.

Moderselskabet har stillet garanti for totalentreprise for datterselskabs opførelse af ejendom på 3,1 mio. kr.

Moderselskabet har sammen med øvrige kapitalejere afgivet solidarisk kaution for kassekredit på i alt 8 mio. kr. i en dattervirksomheds kapitalandel. Kapitalejerne har internt aftalt en hæftelse, så hver part hæfter for 2 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for en del af associeret selskabs bankgæld, kautionen er maksimeret til 60 mio. kr. Gælden pr. 31. december 2019 udgør 1.440 mio. kr.

Moderselskabet har stillet en garanti i henhold til § 479C i den britiske selskabslov 2006 for Claonaig Estate Limited (SC 314612) for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2019.

Koncern

Koncernen vurderes ikke at være part i retsager der vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling, udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2019.

Moderselskabet har indgået aftale om indskud af kapital i en række globale private equity-, ejendoms- og infrastrukturfonde. Det samlede resttilsagn udgør op til 230,2 mio. kr.

Moderselskabet hæfter sammen med en tidligere joint venture partner solidarisk for en tidligere associeret virksomheds banklån på i alt 11,2 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkausion til sikkerhed for en del af datterselskabers realkreditlån. Gælden pr. 31. december 2019 udgør 84,2 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet kaution for partners lån ved Vækstfonden. Kautionen er begrænset til 0,2 mio. kr.

Moderselskabet har stillet garanti for totalentreprise for datterselskabs opførelse af ejendom på 3,1 mio. kr.

Moderselskabet har sammen med øvrige kapitalejere afgivet solidarisk kaution for kassekredit på i alt 8 mio. kr. i en dattervirksomheds kapitalandel. Kapitalejerne har internt aftalt en hæftelse, så hver part hæfter for 2 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for en del af associeret selskabs bankgæld, kautionen er maksimeret til 60 mio. kr. Gælden pr. 31. december 2019 udgør 1.440 mio. kr.

Noter til årsrapporten

16 Eventualforpligtelser (fortsat)

Et koncernselskab har sammen med to samarbejdspartnere afgivet begrænset selvskyldner kaution overfor en associeret virksomhed med hver 49,5 mio. kr.

Et koncernselskab har sammen med en samarbejdspartner afgivet begrænset selvskyldner kaution overfor en associeret virksomhed med hver 15,4 mio. kr.

Et koncernselskab har afgivet selvskyldner kaution til sikkerhed for et datterselskabs realkreditlån. Gælden pr. 31. december 2019 udgør 78 mio. kr.

Et koncernselskab har afgivet kaution for et datterselskabs bankgæld. Bankgælden udgør 0 mio. kr. pr. 31. december 2019.

Et koncernselskab har afgivet kaution for et associeret selskabs bankgæld. Bankgælden udgør 1,9 mio. kr. pr. 31. december 2019.

Et koncernselskab har sammen med samarbejdspartnere afgivet solidarisk selvskyldner kautioner til sikkerhed for 3. parts bankgæld. Bankgælden pr. 31. december 2019 udgør 0,2 mio. kr.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 511,9 mio. kr. er der i moderselskabet givet pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 1.721,7 mio. kr.

Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 188,2 mio. kr. er der i koncernen givet pant i grunde, bygninger og maskiner, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 341,2 mio. kr.

Et koncernselskab har udstedt ejerpantebreve for i alt 3,9 mio. kr. i ovenstående grunde og bygninger. Heraf er deponeret ejerpantebreve for 3,9 mio. kr. til sikkerhed for bankgæld.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 511,9 mio. kr. er der i moderselskabet givet pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 1.721,7 mio. kr.

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Transaktioner

Alle transaktioner er sket på markedsmæssige vilkår.

19 Revision af tilknyttet virksomhed

Claonaig Estate Limited (SC314612) er undtaget fra kravene til udarbejdelse af revideret regnskab i henhold til § 479A i den britiske selskabslov 2006.

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Hans-Henrik Horsted Eriksen

Underskriver

Serienummer: PID:9208-2002-2-451687434633

IP: 2.104.xxx.xxx

2020-03-27 12:29:57Z

NEM ID 

Claus Bagger-Sørensen

Underskriver

Serienummer: PID:9208-2002-2-260973491217

IP: 176.20.xxx.xxx

2020-03-27 12:43:13Z

NEM ID 

Steen Bagger-Sørensen

Underskriver

Serienummer: PID:9208-2002-2-971436161096

IP: 78.143.xxx.xxx

2020-03-27 12:50:50Z

NEM ID 


Tom Barreth Lassen

Underskriver

Serienummer: CVR:30700228-RID:1277382224436

IP: 86.52.xxx.xxx

2020-03-27 13:18:24Z

NEM ID 

Jes Østergaard Lauritzen

Underskriver

Serienummer: PID:9208-2002-2-767513552340

IP: 87.57.xxx.xxx

2020-03-27 13:20:26Z

NEM ID 

Erik Gregers Hansen

Underskriver

Serienummer: PID:9208-2002-2-132394593270

IP: 2.107.xxx.xxx

2020-03-27 15:33:17Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 0YGYD-U1GJS-LFH8B-5TEVM-2P0BF-EQ18J

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>