PHX Holding A/S

Søbrinken 9, 5550 Langeskov

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 24 99 46 19

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10/5 2022

Annette Hermansen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for PHX Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Langeskov, den 10. maj 2022

Direktion

Peter Hermansen
direktør

Bestyrelse

Christian Løche Andersen formand	Michael Hermansen	Peter Hermansen
Marianne Hermansen	Annette Hermansen	

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PHX Holding A/S

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PHX Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants´ internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet
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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet
Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Odense, den 10. maj 2022
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam
statsautoriseret revisor
mne27768

Anders Kronborg Choy
statsautoriseret revisor
mne44142

Selskabsoplysninger

Selskabet	PHX Holding A/S Søbrinken 9 5550 Langeskov CVR-nr.: 24 99 46 19 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Kerteminde
Bestyrelse	Christian Løche Andersen, formand Michael Hermansen Peter Hermansen Marianne Hermansen Annette Hermansen
Direktion	Peter Hermansen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal 5230 Odense M

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	88.506	62.437	41.584	39.095	36.375
Resultat før finansielle poster	6.972	10.810	7.687	-3.335	6.868
Resultat af finansielle poster	24.032	12.920	25.860	-3.932	8.391
Årets resultat *)	24.391	18.544	26.163	-8.078	11.875
Balance					
Balancesum	528.398	426.322	327.584	293.668	317.704
Egenkapital	304.350	306.791	295.428	255.251	263.916
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	29.982	14.466	39.215	2.446	18.618
- investeringsaktivitet	-60.273	-83.250	8.081	-3.188	-2.355
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-9.085	-74.173	-5.727	-2.373	-2.917
- finansieringsaktivitet	18.468	66.504	-8.177	-4.686	-5.021
Antal medarbejdere	109	73	46	42	44
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	1,3%	2,5%	2,3%	-1,1%	2,2%
Soliditetsgrad	57,6%	72,0%	90,2%	86,9%	83,1%
Forrentning af egenkapital	8,0%	6,2%	9,5%	-3,1%	4,6%

*) Årets resultat 2018 TDKK -8.078 er negativt påvirket med TDKK 12.170 som følge af frasalg af selskab til Marianne og Peter Hermansens Fond.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernen omfatter moderselskabet PHX Holding A/S og en række ejendomsselskaber samt driftselskabet exodraft a/s med datterselskaber.

Moderselskabets aktiviteter består af kapitalbesiddelser i datterselskaber og investering i værdipapirer.

Exodraft - koncernen beskæftiger sig med udvikling, salg, produktion, installation og service af komponenter og systemer til mekanisk skorstenstræk og partikelfiltrering fra fastbrændsels-, gas- og olieinstallationer samt systemer til varmegenvinding fra røggasser. Endvidere kedel og brænderteknologiske løsninger, samt kølanlæg og varmepumper.

exodraft a/s har dattervirksomheder i Danmark, England, Frankrig og Tyskland samt filialer i Norge, Sverige og Tyskland.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på DKK 24.390.625, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 304.350.390.

exodraft a/s koncernen har i året tilkøbt Innoterm A/S, IM Køleteknik A/S, LF Køleteknik ApS og Thybo Køleteknik ApS samt yderligere 13% af selskabet Dansk Energi Service A/S.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat fra exodraft a/s koncernen er lidt lavere end sidste år, men på linie med forventningerne for året, hvor der er brugt betydelige ressourser på integration af de tilkøbte selskaber.

En meget positiv udvikling på de finansielle markeder har medført en højere indtjening i moderselskabet i forhold til sidste år.

Det samlede resultat betragtes som tilfredsstillende.

Særlige risici

Koncernens samhandel med udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital kan påvirkes af kurs- og renteudviklingen for en række valutaer. I henhold til koncernens politik på området foretages afdækning i fornødent omgang.

Koncernen foretager en relativ forsigtig porteføljeinvestering, men er i sagens natur påvirket af udviklingen på de globale finansmarkeder.

Det vurderes, at der ikke er andre risikofaktorer, som koncernens indtjening og finansielle stilling kan påvirkes af ud over almindelig forekommende risici inden for koncernens branche.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Resultatet for 2022 forventes at udgøre DKK 10-20 mio. eller lavere afhængigt at udviklingen på de finansielle markeder.

Forskning og udvikling

exodraft a/s koncernen udvikler røgsugere og styringer mv. til skorstenstrækteknologi samt elektrostatiske partikelfiltre til fjernelse af partikler fra brændeovne og brændekedler. Udviklings- og markedsførings-aktiviteterne i koncernen forventes holdt på et fortsat højt niveau.

Eksternt miljø

Koncernen påvirker det eksterne miljø ved udvikling og montering varmegenvindingsanlæg til industriens overskudsvarme og reducerer dermed CO2 udledningen fra industrien, ligesom det nyudviklede elektrostatiske partikelfiltre fjerner partikler fra brændeovne og brændekedler. Derudover har installering af miljørigtige køleløsninger, og varmepumper i industrien og fjernvarmen også positiv indvirkning på miljøet.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		**88.505.730**	**62.437.307**	**-716.232**	**-600.035**
Personaleomkostninger	1	-70.518.698	-44.897.479	-1.093.301	-1.472.018
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-9.032.989	-6.243.565	-212.153	-212.153
Andre driftsomkostninger		-1.981.610	-486.377	0	0
Resultat før finansielle poster		**6.972.433**	**10.809.886**	**-2.021.686**	**-2.284.206**
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	4.866.445	5.341.329
Finansielle indtægter	3	25.634.676	14.612.361	25.231.633	14.592.263
Finansielle omkostninger	4	-1.602.422	-1.692.761	-643.264	-471.951
Resultat før skat		**31.004.687**	**23.729.486**	**27.433.128**	**17.177.435**
Skat af årets resultat	5	-6.614.062	-5.185.864	-4.620.553	-2.752.853
Årets resultat		**24.390.625**	**18.543.622**	**22.812.575**	**14.424.582**

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.174.658	2.433.721	0	0
Erhvervede patenter		891.811	802.107	0	0
Goodwill		38.921.454	6.616.224	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		5.753.838	2.078.202	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	**47.741.761**	**11.930.254**	**0**	**0**
Grunde og bygninger		116.321.551	46.811.861	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.590.408	8.254.938	53.038	265.190
Indretning af lejede lokaler		521.823	128.279	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	73.188.093	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	**133.433.782**	**128.383.171**	**53.038**	**265.190**
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	108.160.888	88.973.495
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	0	10.000	0	10.000
Deposita	9	503.428	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver		**503.428**	**10.000**	**108.160.888**	**88.983.495**
Anlægsaktiver		**181.678.971**	**140.323.425**	**108.213.926**	**89.248.685**
Råvarer og hjælpematerialer		36.797.743	22.555.523	0	0
Varer under fremstilling		0	1.772.837	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		8.826.913	6.902.956	0	0
Varebeholdninger		**45.624.656**	**31.231.316**	**0**	**0**

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		71.528.823	21.200.198	1	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	22.501.414	1.221.195	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	22.690.969	30.104.772
Andre tilgodehavender	16	974.386	15.810.302	0	2.987.613
Udskudt skatteaktiv	13	819.480	0	38.633	8.727
Selskabsskat		671.345	0	0	19.001
Periodeafgrænsningsposter	11	964.204	1.078.094	0	0
Tilgodehavender		**97.459.652**	**39.309.789**	**22.729.603**	**33.120.113**
Værdipapirer		**191.075.315**	**202.178.252**	**191.075.315**	**202.178.252**
Likvide beholdninger		**12.559.101**	**13.279.538**	**2.531.221**	**1.012.457**
Omsætningsaktiver		**346.718.724**	**285.998.895**	**216.336.139**	**236.310.822**
Aktiver		**528.397.695**	**426.322.320**	**324.550.065**	**325.559.507**

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		1.760.953	1.760.953	1.760.953	1.760.953
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	18.699.136	14.353.850
Reserve for valutakursregulering		-52.885	-52.885	0	0
Overført resultat		280.405.802	276.117.633	264.157.592	262.974.652
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		**285.113.870**	**280.825.701**	**287.617.681**	**282.089.455**
Minoritetsinteresser		19.236.520	25.965.535	0	0
Egenkapital		**304.350.390**	**306.791.236**	**287.617.681**	**282.089.455**
Hensættelse til udskudt skat	13	8.507.757	8.508.281	0	0
Andre hensættelser	14	9.846.124	2.900.901	0	0
Hensatte forpligtelser		**18.353.881**	**11.409.182**	**0**	**0**
Gæld til realkreditinstitutter		66.089.918	38.958.594	0	0
Leasingforpligtelser		1.287.459	0	0	0
Anden gæld		8.416.637	2.592.442	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	**75.794.014**	**41.551.036**	**0**	**0**

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	3.567.093	2.020.000	0	0
Kreditinstitutter		33.302.010	40.463.251	0	0
Leasingforpligtelser	15	1.000.273	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		227.947	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		37.702.849	6.696.265	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	10	5.521.106	64.688	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	22.401.427	39.525.058
Selskabsskat		1.852.942	706.864	158.543	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	628.859	1.270.697
Anden gæld	15	46.725.190	16.619.798	13.743.555	2.674.297
Kortfristede gældsforpligtelser		**129.899.410**	**66.570.866**	**36.932.384**	**43.470.052**
Gældsforpligtelser		**205.693.424**	**108.121.902**	**36.932.384**	**43.470.052**
Passiver		**528.397.695**	**426.322.320**	**324.550.065**	**325.559.507**
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-kapital	Reserve for net-toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbyt-te for regn-skabsåret	Egenkapital ekskl. minori-tetsinteresser	Minoritets-interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.760.953	0	-52.885	276.117.633	3.000.000	280.825.701	25.965.535	306.791.236
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000	-1.598.956	-4.598.956
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-15.534.294	0	-15.534.294	-6.698.221	-22.232.515
Årets resultat	0	0	0	19.822.463	3.000.000	22.822.463	1.568.162	24.390.625
Egenkapital 31. december	**1.760.953**	**0**	**-52.885**	**280.405.802**	**3.000.000**	**285.113.870**	**19.236.520**	**304.350.390**

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.760.953	14.353.850	0	262.974.653	3.000.000	282.089.456	0	282.089.456
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000	0	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-14.284.350	0	-14.284.350	0	-14.284.350
Årets resultat	0	4.345.286	0	15.467.289	3.000.000	22.812.575	0	22.812.575
Egenkapital 31. december	**1.760.953**	**18.699.136**	**0**	**264.157.592**	**3.000.000**	**287.617.681**	**0**	**287.617.681**

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern 2021 DKK	Koncern 2020 DKK
Årets resultat		24.390.625	18.543.622
Reguleringer	17	-7.926.378	-1.490.171
Ændring i driftskapital	18	-5.608.398	-11.635.525
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		**10.855.849**	**5.417.926**
Renteindbetalinger og lignende		25.634.676	14.612.362
Renteudbetalinger og lignende		-1.602.418	-1.692.763
Pengestrømme fra ordinær drift		**34.888.107**	**18.337.525**
Betalt selskabsskat		-4.906.057	-3.871.661
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**29.982.050**	**14.465.864**
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-4.146.147	-9.076.973
Køb af materielle anlægsaktiver		-9.084.528	-74.173.025
Køb af finansielle anlægsaktiver (kapitalandele)		-55.894.903	0
Salg, finansielle anlægsaktiver		2.452.701	0
Overtagne likvider ved køb af kapitalandele		6.399.833	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**-60.273.044**	**-83.249.998**
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-7.166.754	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-99.480	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		28.284.810	30.644.352
Optagelse af kassekredit		0	40.035.772
Kontant kapitalforhøjelse (minoriteter)		2.048.000	0
Betalt udbytte		-4.598.956	-4.176.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**18.467.620**	**66.504.124**
Ændring i likvider		**-11.823.374**	**-2.280.010**
Likvider 1. januar		215.457.790	217.737.800
Likvider 31. december		**203.634.416**	**215.457.790**
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		12.559.101	13.279.538
Værdipapirer		191.075.315	202.178.252
Likvider 31. december		**203.634.416**	**215.457.790**

Noter til årsregnskabet

		Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
1	**Personaleomkostninger**				
	Lønninger	59.540.990	38.725.449	1.080.465	1.430.825
	Pensioner	5.677.477	3.270.825	0	26.880
	Andre omkostninger til social sikring	3.611.012	2.789.371	12.836	14.313
	Andre personaleomkostninger	1.689.219	111.834	0	0
		70.518.698	**44.897.479**	**1.093.301**	**1.472.018**
	Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	**923.582**	**916.000**	**923.582**	**916.000**
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	**109**	**73**	**2**	**2**
2	**Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**				
	Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.139.323	1.317.277	0	0
	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.893.666	4.926.288	212.153	212.153
		9.032.989	**6.243.565**	**212.153**	**212.153**
3	**Finansielle indtægter**				
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	427.482	599.065
	Andre finansielle indtægter	25.634.676	14.612.361	24.804.151	13.993.198
		25.634.676	**14.612.361**	**25.231.633**	**14.592.263**

Noter til årsregnskabet

		Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
4	**Finansielle omkostninger**				
	Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	420.442	395.270
	Andre finansielle omkostninger	1.602.422	1.692.761	222.822	76.681
		1.602.422	**1.692.761**	**643.264**	**471.951**
5	**Skat af årets resultat**				
	Årets aktuelle skat	4.660.830	3.722.702	4.650.459	2.777.171
	Årets udskudte skat	1.953.232	1.463.162	-29.906	-24.318
		6.614.062	**5.185.864**	**4.620.553**	**2.752.853**

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.805.152	2.612.483	7.351.360	2.078.202
Tilgang i årets løb	149.000	321.511	34.179.689	3.675.636
Kostpris 31. december	2.954.152	2.933.994	41.531.049	5.753.838
Ned- og afskrivninger 1. januar	371.431	1.810.376	735.136	0
Årets afskrivninger	408.063	231.807	1.874.459	0
Ned- og afskrivninger 31. december	779.494	2.042.183	2.609.595	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**2.174.658**	**891.811**	**38.921.454**	**5.753.838**

Færdiggjorte udviklingsprojekt vedrører udvikling af en ny version af et af virksomhedens eksisterende produkter.

Udviklingsprojekt under udførelse vedrører udvikling af flere typer elektrostatiske partikelfiltre til fjernelse af partikler fra brændeovne og brændekedler. Produkterne er og vil løbende blive udbredt og markedsført over de kommende år og er påbegyndt i år 2020. Projektet forløber som planlagt og der vil løbende blive tilført flere eksterne og interne ressourcer. Det forventes at produkterne skal sælges world wide og at teknologien vil sikre, at brændefyring også vil være en energikilde på langt sigt, da filterteknologien vil sikre en minimal partikeludledning og CO2 belastning. Produkterne vil skabe mulighed for, at politikerne i de forskellige lande kan skærpe kravene for ildsteders partikeludledning med denne nye teknologi, som vil blive solgt gennem et netværk af installatører.

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	96.138.539	24.245.041	355.339	73.188.093
Valutakursregulering	0	26.181	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	16.310.316	342.197	0
Tilgang i årets løb	74.801.937	7.274.684	0	0
Afgang i årets løb	-2.333.356	-1.259.222	-183.646	-73.188.093
Overførsler i årets løb	0	-3.747.224	424.700	0
Kostpris 31. december	168.607.120	42.849.776	938.590	0
Opskrivninger 1. januar	12.437.000	0	0	0
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver	-2.350.000	0	0	0
Opskrivninger 31. december	10.087.000	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	61.763.678	15.990.102	227.060	0
Valutakursregulering	0	3.970	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	11.782.430	342.197	0
Årets afskrivninger	3.219.048	3.288.797	31.356	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.610.157	-862.707	-183.846	0
Overførsler i årets løb	0	-3.943.224	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	62.372.569	26.259.368	416.767	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**116.321.551**	**16.590.408**	**521.823**	**0**
Heraf finansielle leasingaktiver	0	2.430.211	0	0

Noter til årsregnskabet

7 **Materielle anlægsaktiver** (fortsat)

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK
Kostpris 1. januar	1.075.764
Kostpris 31. december	1.075.764
Ned- og afskrivninger 1. januar	810.573
Årets afskrivninger	212.153
Ned- og afskrivninger 31. december	1.022.726
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**53.038**

Noter til årsregnskabet

		Moderselskab	
		2021	2020
		DKK	DKK
8	**Kapitalandele i dattervirksomheder**		
	Kostpris 1. januar	51.395.645	45.395.645
	Tilgang i årets løb	40.547.750	20.000.000
	Afgang i årets løb	-2.481.643	-14.000.000
	Kostpris 31. december	89.461.752	51.395.645
	Værdireguleringer 1. januar	37.577.850	20.165.685
	Valutakursregulering	0	-52.885
	Årets resultat	4.713.326	5.341.329
	Modtagne udbytter	-23.224.000	-1.224.000
	Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-560.100	0
	Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	0	13.347.721
	Værdireguleringer 31. december	18.699.136	37.577.850
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	**108.160.888**	**88.973.495**

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
exodraft a/s	Odense	13.000.000	80%
Ejendomsselskabet IV10 ApS	Langeskov	600.000	100%
Ejendomsselskabet OV76 ApS	Langeskov	1.000.000	100%

Noter til årsregnskabet

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita	Andre værdipapirer og kapitalandele
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	1.000.000	0	1.000.000
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	503.428	0
Afgang i årets løb	-1.000.000	0	-1.000.000
Kostpris 31. december	0	503.428	0
Nedskrivninger 1. januar	995.000	0	995.000
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	-995.000	0	-995.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**0**	**503.428**	**0**

10 Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
Salgsværdi af igangværende arbejder	155.398.306	16.047.654	0	0
Modtagne acontobetalinger	-138.417.998	-14.891.147	0	0
	16.980.308	**1.156.507**	**0**	**0**
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	22.501.414	1.221.195	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-5.521.106	-64.688	0	0
	16.980.308	**1.156.507**	**0**	**0**

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer mv.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.345.286	-4.534.950
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.568.162	3.903.334	0	0
Overført resultat	19.822.463	11.640.288	15.467.289	15.959.532
	24.390.625	**18.543.622**	**22.812.575**	**14.424.582**
13 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	8.508.281	6.678.456	-8.727	15.591
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.953.232	1.463.162	-29.906	-24.318
Øvrige korrektioner	-2.773.236	366.663	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	**7.688.277**	**8.508.281**	**-38.633**	**-8.727**

Koncernens indregnede udskudt skatteaktiv på TDKK 819 består af skattemæssige underskud til fremførsel i et af koncernens udenlandske dattervirksomheder. Koncernen forventer underskuddet udnyttet inden for de kommende 3-4 år.

14 Andre hensættelser

Andre hensættelser udgøres af forpligtelser vedrørende akkvisition af datterselskabsaktier, garantihensættelser samt hensættelser til tabsgivende kontrakter.

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	52.692.346	31.394.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	13.397.572	7.564.594	0	0
Langfristet del	66.089.918	38.958.594	0	0
Inden for 1 år	3.567.093	2.020.000	0	0
	69.657.011	**40.978.594**	**0**	**0**
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	1.287.459	0	0	0
Langfristet del	1.287.459	0	0	0
Inden for 1 år	1.000.273	0	0	0
	2.287.732	**0**	**0**	**0**
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	8.416.637	2.592.442	0	0
Langfristet del	8.416.637	2.592.442	0	0
Øvrig kortfristet gæld	46.725.190	16.619.796	13.743.555	2.674.297
	55.141.827	**19.212.238**	**13.743.555**	**2.674.297**

Noter til årsregnskabet

16 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
Aktiver	0	320.291	0	0

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2021	2020
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-25.634.676	-14.612.361
Finansielle omkostninger	1.602.422	1.692.761
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	9.491.814	6.243.565
Skat af årets resultat	6.614.062	5.185.864
	-7.926.378	**-1.490.171**

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-2.426.277	-9.858.554
Ændring i tilgodehavender	-29.699.203	-14.207.121
Ændring i andre hensatte forpligtelser	4.682.053	0
Ændring i leverandører m.v.	21.835.029	12.430.150
	-5.608.398	**-11.635.525**

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	116.321.551	39.194.149	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Til sikkerhed for bankgæld har koncernselskaber givet pant, nom. TDKK 10.000, i nuværende og fremtidige erhvervelser af simple fordringer fra salg og tjenesteydelser, drivmidler, varebeholdninger, driftsinventar og -materiel samt immaterielle rettigheder efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant). Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31/12 2021:	37.002.000	0	0	0

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for dattervirksomheden Ejendomsselskabet IV10 ApS's ulimiterede mellemværende med Danske Bank, som pr. 31/12 2021 udgør TDKK 0 (31/12 2020: TDKK 30.670):

Bankindeståender	177.783	339.579	177.783	339.579
Værdipapirdepot, kursværdi	87.455.458	108.571.539	87.455.458	108.571.539

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	622.000	499.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	667.000	542.000	0	0
	1.289.000	**1.041.000**	**0**	**0**

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Huslejeforpligtelser, leje i uopsigelighedsperiode (3-54 mdr.)	32.253.355	30.720.000	0	0
Kautions- og garantiforpligtelser				
Selskabet har stillet kaution for dattervirksomheden Ejendomsselskabet OV76 ApS gæld til Realkredit Danmark. Gælden udgør pr. 31/12 2021	0	0	39.596.787	41.617.540
Selskabet har stillet kaution for dattervirksomheden Ejendomsselskabet IV10 ApS' gæld til Realkredit Danmark. Gælden udgør pr. 31/12 2021	0	0	31.159.737	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

Restindskudsforpligtelse vedrørende investering i kapitalfonde	1.599.000	1.160.000	1.599.000	1.160.000

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen er opgjort i regnskabet. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

20 Nærtstående parter

	Grundlag
Bestemmende indflydelse	
Peter Hermansen Søbrinken 9 5550 Langeskov	Hovedaktionær

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Selskabet har ingen transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PHX Holding A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet PHX Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en 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 sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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 klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-7 år.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Materielle anlægsaktiver

Bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte anlæg omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Restværdierne er vurderet til at udgøre følgende i procent af kostprisen:

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier og anparter, som måles til kostpris.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Modtagne acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på typisk 2 år. Derudover omfatter regnskabsposten hensættelse til tabsgivende kontrakter.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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 afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$