

# Trekroner Holding A/S

Industriparken 16, 8620 Kjellerup

CVR-nr. 16 44 13 41

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2020



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. marts 2021.

---

Jesper Høy  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2020</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Egenkapitalopgørelse for koncernen	25
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	25
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	27

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Trekroner Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kjellerup, den 23. marts 2021

### Direktion

Einar Holmberg

### Bestyrelse

Jesper Høy

Einar Holmberg

Peder Christian Brejnholt

Orla Madsen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til aktionæren i Trekroner Holding A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Trekroner Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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 2020, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 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 regnskabsbrugerne 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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Viborg, den 23. marts 2021

### **Ullits & Winther**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 09 32 72

**Bo Skårup Sørensen**

statsautoriseret revisor  
mne29531

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Trekroner Holding A/S Industriparken 16 8620 Kjellerup
	CVR-nr.: 16 44 13 41
	Stiftet: 1. oktober 1992
	Hjemsted: Silkeborg Kommune
	Regnskabsår: 1. januar 2020 - 31. december 2020
<b>Bestyrelse</b>	Jesper Høy Einar Holmberg Peder Christian Brejnholt Orla Madsen
<b>Direktion</b>	Einar Holmberg
<b>Revision</b>	Ullits & Winther Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Agerlandsvej 1 8800 Viborg

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	69.195	55.399	43.880	33.388	29.592
Resultat før finansielle poster	48.459	37.601	25.430	16.083	13.251
Finansielle poster, netto	90	-828	-1.729	-1.741	-2.048
Årets resultat	38.244	28.771	18.433	11.244	8.777
<b>Balance:</b>					
Balancesum	279.134	223.381	183.011	166.897	141.748
Egenkapital	136.976	103.233	76.676	59.477	37.675
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	23.966	19.189	16.725	16.302	9.455
Investeringsaktivitet	-34.574	-17.720	-2.335	-9.413	-4.276
Finansieringsaktivitet	7.024	6.609	-3.631	-5.088	1.660
Pengestrømme i alt	-3.584	8.078	10.759	1.802	6.839
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	64	48	48	42	39
<b>Nøgletal i %:</b>					
Likviditetsgrad	159,4	147,7	131,4	98,6	97,0
Soliditetsgrad	43,2	40,5	36,8	31,5	23,1
Egenkapitalforrentning	30,4	30,6	24,8	21,8	44,4

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i drift af tømmerhandel. Derudover består aktiviteterne i udlejning af ejendomme.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen, der omfatter perioden 1. januar - 31. december 2020, udviser et resultat på 32.136.701 kr. mod 24.112.042 kr. sidste år. Balancen udviser en egenkapital på 120.699.706 kr.

### Særlige risici

#### *Finansielle risici*

Koncernen har ingen særlige forretningsmæssige eller finansielle risici ud over, hvad der er normalt for branchen.

### Miljøforhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift. Driftspåvirkningen begrænser sig til almindelig brug af maskiner til transport af varer samt opvarmning af lokaler.

### Den forventede udvikling

Set i lyset af COVID19 forventer koncernen i det kommende år en mindre nedgang i aktivitet og indtjening i forhold til det realiserede for regnskabsåret 2020.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Trekroner Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

### 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.

Ændringer 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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er vælges klassificeret som 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 løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke vælges indregnet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Trekroner Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Trekroner Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

#### *Konsolideringspraksis*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

### 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af handelsvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

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

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

### **Værdiregulering af investeringsejendomme**

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **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 kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I både koncernens og moderselskabets resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der 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.

Moderselskabet og de tilknyttede virksomheder er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning af koncernens virksomheder. Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle 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 (fuld fordeling).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. 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 fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	30 år	20 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0-20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

### Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Ejendomme værdiansættes ud fra en afkastbaseret model, hvor forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med et afkastkrav er fastsat af en ekstern valuar danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

For væsentlige aktiver og forpligtelser der er indregnet i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser men ikke findes i moderselskabet er følgende regnskabspraksis anvendt:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., 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 tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### **Varebeholdninger**

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og 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 maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal 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.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Trekroner Holding A/S hæfter som administrationsselskab 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 og for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance-dagens 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.

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.

### Gældsforpligtelser

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

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

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

### Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

### **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 selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt 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.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Moderselskab		
	2020	2019	2020	2019	
	<b>69.194.951</b>	<b>55.398.769</b>	<b>-52.169</b>	<b>-27.788</b>	
	Værdiregulering af investeringsejendomme	5.997.450	4.814.721	0	0
1	Personaleomkostninger	-23.470.461	-19.785.015	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-3.263.075	-2.827.789	0	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>48.458.865</b>	<b>37.600.686</b>	<b>-52.169</b>	<b>-27.788</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	30.520.576	23.257.230
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.415.657	759.314	1.415.657	759.314
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	249.457	7.365
	Andre finansielle indtægter	520.352	375.249	344.743	257.287
2	Øvrige finansielle omkostninger	-1.846.489	-1.962.823	-291.271	-104.626
	<b>Resultat før skat</b>	<b>48.548.385</b>	<b>36.772.426</b>	<b>32.186.993</b>	<b>24.148.782</b>
	Skat af årets resultat	-10.304.591	-8.001.130	-50.292	-36.740
3	<b>Årets resultat</b>	<b>38.243.794</b>	<b>28.771.296</b>	<b>32.136.701</b>	<b>24.112.042</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Trekroner Holding A/S	32.136.702	24.112.042		
	Minoritetsinteresser	6.107.092	4.659.254		
		<b>38.243.794</b>	<b>28.771.296</b>		

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab		
	2020	2019	2020	2019	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Grunde og bygninger	26.546.024	18.867.230	0	0
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.199.697	6.035.388	0	0
6	Investeringsejendomme	129.000.000	103.300.000	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>163.745.721</u>	<u>128.202.618</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	102.616.234	82.962.944
8	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.494.985	3.500.000
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.116.075	4.450.418	6.116.075	4.450.418
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
11	Andre tilgodehavender	3.758.485	6.562.153	3.758.485	6.562.153
12	Deposita	559.650	519.000	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>11.934.210</u>	<u>13.031.571</u>	<u>120.485.779</u>	<u>98.975.515</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>175.679.931</u></b>	<b><u>141.234.189</u></b>	<b><u>120.485.779</u></b>	<b><u>98.975.515</u></b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Fremstillede varer og handelsvarer	44.061.616	33.416.670	0	0
Varebeholdninger i alt	44.061.616	33.416.670	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.542.080	22.393.650	0	17.315
Igangværende arbejder for fremmed regning	135.000	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.604.554	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.811.057	251.042	2.782.619	251.042
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.327.830	983.464
Andre tilgodehavender	9.433.813	8.795.820	4.147	36.551
13 Periodeafgrænsningsposter	752.633	4.847.495	0	0
Tilgodehavender i alt	48.674.583	36.288.007	11.719.150	1.288.372
Likvide beholdninger	10.717.832	12.442.304	28.224	28.224
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>103.454.031</b>	<b>82.146.981</b>	<b>11.747.374</b>	<b>1.316.596</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>279.133.962</b>	<b>223.381.170</b>	<b>132.233.153</b>	<b>100.292.111</b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.039.506	1.623.849	76.977.588	58.130.262
Overført resultat	115.160.200	86.256.842	41.222.118	29.750.429
Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>
Egenkapital før minoritetsinteresser	120.699.706	90.380.691	120.699.706	90.380.691
Minoritetsinteresser	<u>16.276.338</u>	<u>12.852.021</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>136.976.044</u></b>	<b><u>103.232.712</u></b>	<b><u>120.699.706</u></b>	<b><u>90.380.691</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
14 Hensættelser til udskudt skat	<u>9.317.000</u>	<u>7.810.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>9.317.000</u></b>	<b><u>7.810.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
15 Gæld til realkreditinstitutter	66.278.619	56.173.819	0	0
Anden gæld	<u>1.647.906</u>	<u>533.774</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>67.926.525</u>	<u>56.707.593</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Kortfristet del af langfristet gæld	3.135.200	2.673.000	0	0
Gæld til pengeinstitutter	17.306.408	15.446.882	5.718.280	5.660.816
Leverandører af varer og tjenesteydelser	29.194.758	27.437.223	33.399	20.400
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.677.646	3.200.000
Selskabsskat	1.077.093	1.001.130	1.077.106	1.001.130
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	27.016	19.074
Anden gæld	14.200.934	9.072.630	0	10.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>64.914.393</u>	<u>55.630.865</u>	<u>11.533.447</u>	<u>9.911.420</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>132.840.918</u></b>	<b><u>112.338.458</u></b>	<b><u>11.533.447</u></b>	<b><u>9.911.420</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>279.133.962</u></b>	<b><u>223.381.170</u></b>	<b><u>132.233.153</u></b>	<b><u>100.292.111</u></b>
<b>16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
<b>17 Eventualposter</b>				
<b>18 Nærtstående parter</b>				

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksom- hedskapital	Reserve for opskrivnin- ger	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis- metode	Overført re- sultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	500.000	0	864.535	64.994.879	1.000.000	9.316.692	76.676.106
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-1.000.000	-1.135.000	-2.135.000
Resultatandel ifølge resultatdisponering	0	0	759.314	21.352.728	2.000.000	4.659.254	28.771.296
Andel af regulering af renteswap	0	0	0	-90.765	0	11.075	-79.690
Egenkapital 1. januar 2020	500.000	0	1.623.849	86.256.842	2.000.000	12.852.021	103.232.712
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-2.000.000	-2.690.000	-4.690.000
Resultatandel ifølge resultatdisponering	0	0	1.415.657	28.903.358	2.000.000	6.114.317	38.433.332
	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>3.039.506</b>	<b>115.160.200</b>	<b>2.000.000</b>	<b>16.276.338</b>	<b>136.976.044</b>

## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis- metode	Overført re- sultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	500.000	45.314.483	20.544.931	1.000.000	67.359.414
Udbetalt udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Resultatandel ifølge resultatdisponering	0	12.815.779	9.296.263	2.000.000	24.112.042
Indregning af finansiel instrument efter skat	0	0	-90.765	0	-90.765
Egenkapital 1. januar 2020	500.000	58.130.262	29.750.429	2.000.000	90.380.691
Udbetalt udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Resultatandel ifølge resultatdisponering	0	18.847.326	11.289.375	2.000.000	32.136.701
Indregning af finansiel instrument efter skat	0	0	182.314	0	182.314
	<b>500.000</b>	<b>76.977.588</b>	<b>41.222.118</b>	<b>2.000.000</b>	<b>120.699.706</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2020	2019
Årets resultat	38.243.794	28.771.296
19 Reguleringer	6.767.623	6.446.833
20 Ændring i driftskapital	-10.952.560	-7.448.186
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	34.058.857	27.769.943
Renteindbetalinger og lignende	883.534	375.249
Renteudbetalinger og lignende	-2.209.606	-1.962.823
Pengestrøm fra ordinær drift	32.732.785	26.182.369
Betalt selskabsskat	-8.766.696	-6.993.115
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>23.966.089</b>	<b>19.189.254</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-35.471.069	-15.559.101
Salg af materielle anlægsaktiver	1.188.000	427.002
Køb af finansielle anlægsaktiver	-250.000	-2.576.184
Andre pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet	-40.650	-12.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-34.573.719</b>	<b>-17.720.283</b>
Optagelse af langfristet gæld	13.463.000	16.295.000
Afdrag på langfristet gæld	-1.955.007	-7.392.308
Betalt udbytte	-4.690.000	-2.135.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	205.639	-158.988
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>7.023.632</b>	<b>6.608.704</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-3.583.998</b>	<b>8.077.675</b>
Likvider primo	-3.004.578	-11.082.253
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-6.588.576</b>	<b>-3.004.578</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	10.717.832	12.442.304
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-17.306.408	-15.446.882
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-6.588.576</b>	<b>-3.004.578</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>1. Personalemkostninger</b>				
Lønninger og gager	20.997.994	17.829.247	0	0
Pensioner	1.928.410	1.492.664	0	0
Andre omkostninger til social sikring	544.057	463.104	0	0
	<b>23.470.461</b>	<b>19.785.015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	64	48	0	0
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	179.962	1.262
Andre finansielle omkostninger	1.846.489	1.962.823	111.309	103.364
	<b>1.846.489</b>	<b>1.962.823</b>	<b>291.271</b>	<b>104.626</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			18.847.326	12.815.779
Udbytte for regnskabsåret			2.000.000	2.000.000
Overføres til overført resultat			11.289.375	9.296.263
<b>Disponeret i alt</b>			<b>32.136.701</b>	<b>24.112.042</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
<b>4. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris primo	24.028.174	23.379.524	0	0
Tilgang i årets løb	8.276.336	648.650	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>32.304.510</b>	<b>24.028.174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-5.160.944	-4.748.636	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-597.542	-412.308	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-5.758.486</b>	<b>-5.160.944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>26.546.024</b>	<b>18.867.230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Renteomkostninger indgår i årets tilgang med	141.605	0	0	0
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	14.575.934	12.484.341	0	0
Tilgang i årets løb	5.304.769	2.896.293	0	0
Afgang i årets løb	-3.867.584	-804.700	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.013.119</b>	<b>14.575.934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-8.540.546	-6.827.267	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-2.338.379	-2.150.557	0	0
Årets af-/nedskrivning på afhændede aktiver	3.065.503	437.278	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-7.813.422</b>	<b>-8.540.546</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.199.697</b>	<b>6.035.388</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
<b>6. Investeringsejendomme</b>				
Kostpris primo	85.936.640	73.922.482	0	0
Tilgang i årets løb	19.702.550	12.014.158	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>105.639.190</b>	<b>85.936.640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Regulering til dagsværdi primo	17.363.360	12.477.518	0	0
Årets regulering til dagsværdi	5.997.450	4.885.842	0	0
<b>Regulering til dagsværdi ultimo</b>	<b>23.360.810</b>	<b>17.363.360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>129.000.000</b>	<b>103.300.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Afkastsatserne er fastsat på baggrund af eksterne mægleres bedømmelser af markedsniveauet.

Investeringsejendommene er beliggende i Silkeborg Kommune. Det er primært ejendomme til beboelse (77 %) og sekundært detail/erhverv (23 %).

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

Ved fastsættelsen af markedsværdien (bogført værdi) er følgende afkastprocenter lagt til grund:

Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	6,0
Højeste afkastprocent	8,42
Laveste afkastprocent	5,0

Følsomhedsanalyse:

Ændringer i afkastsatserne har væsentlig betydning for målingen af investeringsejendommene. En stigning i afkastsatsen fører til et fald i markedsværdien. Markedsudviklingen kan medføre et ændret krav til forrentningen af fast ejendom.

En ændring af afkastkravet med 0,5 %-point vil betyde, at værdien af investeringsejendommene ændres med 11.453 tkr.. Egenkapitalen vil dermed blive ændret med 8.933 tkr.

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Anskaffelsessum primo	0	0	16.367.752	16.317.752
Tilgang i årets løb	0	0	60.400	50.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.428.152</b>	<b>16.367.752</b>
Opskrivninger primo	0	0	67.616.413	50.014.948
Andel af årets resultat	0	0	30.520.576	23.257.230
Udbytte	0	0	-11.110.000	-5.565.000
Egenkapitalreguleringer	0	0	182.314	-90.765
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87.209.303</b>	<b>67.616.413</b>
Afskrivninger på goodwill primo	0	0	-1.021.221	-1.021.221
<b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.021.221</b>	<b>-1.021.221</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102.616.234</b>	<b>82.962.944</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Trekroner Holding A/S
Kjellerup A/S, Silkeborg	95 %	10.455.778	5.605.637	9.932.989
A/S Træengen Kjellerup, Silkeborg	100 %	44.894.252	7.716.155	44.894.252
Kjellerup Tømmerhandel A/S, Silkeborg	75 %	63.014.197	23.307.243	47.260.648
Hvide Sande ApS, Silkeborg	100 %	452.938	33.627	452.938
Lille Ulvedal ApS, Silkeborg	100 %	15.007	-34.993	15.007
Fuglemosen ApS, Silkeborg	51 %	40.000	0	20.400
Ejendomsselskabet Søndergade 128 ApS, Silkeborg	100 %	40.000	0	40.000
		<b>118.912.172</b>	<b>36.627.669</b>	<b>102.616.234</b>

## Noter

---

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
<b>8. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo	0	0	3.500.000	0
Tilgang i årets løb	0	0	2.994.985	3.500.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.494.985</b>	<b>3.500.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.494.985</b>	<b>3.500.000</b>
Der specificeres således:				
Tilgodehavende hos Lille Ulvedal ApS	0	0	4.433.827	3.500.000
Tilgodehavende hos Hvide Sande ApS	0	0	2.061.158	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.494.985</b>	<b>3.500.000</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
<b>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Anskaffelsessum primo	2.826.569	250.385	2.826.569	250.385
Tilgang i årets løb	250.000	2.576.184	250.000	2.576.184
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.076.569</b>	<b>2.826.569</b>	<b>3.076.569</b>	<b>2.826.569</b>
Opskrivninger primo	1.623.849	864.535	1.623.849	864.535
Andel af årets resultat	1.415.657	759.314	1.415.657	759.314
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>3.039.506</b>	<b>1.623.849</b>	<b>3.039.506</b>	<b>1.623.849</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.116.075</b>	<b>4.450.418</b>	<b>6.116.075</b>	<b>4.450.418</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Trekroner Holding A/S
LJ Biler A/S, Silkeborg	50 %	2.536.154	302.554	1.268.077
XL-Byg Brejnholt Bjergmark A/S, Frederikssund	34 %	13.523.524	3.718.765	4.597.998
Hyacinten ApS, Viborg	20 %	1.250.000	0	250.000
		<b>17.309.678</b>	<b>4.021.319</b>	<b>6.116.075</b>

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
<b>10. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris primo	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.500.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.500.000</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
<b>11. Andre tilgodehavender</b>				
Kostpris primo	6.562.153	0	6.562.153	0
Tilgang i årets løb	291.766	6.562.153	291.766	6.562.153
Afgang i årets løb	-3.095.434	0	-3.095.434	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.758.485</b>	<b>6.562.153</b>	<b>3.758.485</b>	<b>6.562.153</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.758.485</b>	<b>6.562.153</b>	<b>3.758.485</b>	<b>6.562.153</b>
<b>12. Deposita</b>				
Kostpris primo	519.000	507.000	0	0
Tilgang i årets løb	40.650	12.000	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>559.650</b>	<b>519.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>559.650</b>	<b>519.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Deponering købesum på ejendom	602.570	4.847.495	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	150.063	0	0	0
	<b>752.633</b>	<b>4.847.495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
<b>14. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat primo	7.810.000	6.595.000	0	0
Udskudt skat af årets resultat	1.507.000	1.215.000	0	0
	<b>9.317.000</b>	<b>7.810.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	9.463.400	7.907.000	0	0
Gældsforpligtelser	-146.400	-97.000	0	0
	<b>9.317.000</b>	<b>7.810.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	69.413.819	58.846.819	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-3.135.200	-2.673.000	0	0
	<b>66.278.619</b>	<b>56.173.819</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	54.000.800	45.567.000	0	0

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 69.414 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 155.546 tkr. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger omfatter både grunde og bygninger opført som materielle anlægsaktiver samt grunde og bygninger opført som varebeholdninger.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 3.678 tkr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 30.575 tkr.

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut (positivt indestående), har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 5.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Driftsmateriel	1.763 tkr.
Varebeholdninger	5.485 tkr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	4.320 tkr.

### 17. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

##### Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har koncernen indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 92 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 7 måneder og en samlet restleasingydelse på 381 tkr. inkl. restværdi.

##### Huslejeforpligtelser:

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en årlig ydelse på 1.653 tkr. Lejekontrakten er uopsigelig frem til d. 1. november 2021. Herefter er der 6 mdrs. opsigelse. Der påhviler en forpligtelse på 2.254 tkr.

##### Kautionsforpligtelser:

Moderselskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution for dattervirksomheden Hvide Sande ApS's engagement med Spar Nord Bank A/S.

Moderselskabet har afgivet begrænset begrænset selvskyldnerkaution for Træengen Kjellerup A/S begrænset til 4.500 tkr. og Odinparken A/S begrænset til 2.500 tkr.

##### Andre eventualforpligtelser:

Koncernens pengeinstitut har stillet garanti på 371 tkr. overfor Andelsboligforeningen Christian IX.

Koncernen har et inkonverterbart indekslån hos Realkredit Danmark. Lånet er opført til nominel restgæld pr. 31. december 2016. Lånet er etableret i 1994, og selskabets andel af obligationsserien udgør en væsentlig andel.

## Noter

---

### 17. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 375 tkr.

### 18. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Einar Holmberg

Hovedaktionær

Frausingvej 6A

Frausing

8620 Kjellerup

#### Transaktioner

Samhandel med nærtstående parter i 2020 er foregået på markedsmæssige vilkår.

### 19. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.935.921	2.562.865
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-385.919	-59.580
Regulering dagsværdi på ejendomme	-5.997.450	-4.885.842
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.415.657	-759.314
Andre finansielle indtægter	-883.535	-375.249
Øvrige finansielle omkostninger	2.209.672	1.962.823
Skat af årets resultat	10.304.591	8.001.130
	<u>6.767.623</u>	<u>6.446.833</u>

## Noter

---

### 20. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-8.457.531	3.623.433
Ændring i tilgodehavender	-24.311.352	-16.251.301
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	21.778.923	5.123.384
Andre ændringer i driftskapital	37.400	56.298
	<u>-10.952.560</u>	<u>-7.448.186</u>

# 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.”

**Jesper Høy (CPR valideret)**

**Bestyrelses-medlem**

Serienummer: PID:9208-2002-2-707556980360

IP: 85.191.xxx.xxx

2021-03-25 14:25:04Z

NEM ID 

**Einar Holmberg (CPR valideret)**

**Direktør**

Serienummer: PID:9208-2002-2-720787392765

IP: 78.156.xxx.xxx

2021-03-26 11:14:47Z

NEM ID 

**Einar Holmberg (CPR valideret)**

**Bestyrelses-medlem**

Serienummer: PID:9208-2002-2-720787392765

IP: 78.156.xxx.xxx

2021-03-26 11:14:47Z

NEM ID 

**Peder Christian Brejnholt (CPR valideret)**

**Bestyrelses-medlem**

Serienummer: PID:9208-2002-2-88927555709

IP: 93.165.xxx.xxx

2021-03-26 14:07:25Z

NEM ID 

**Orla Madsen (CPR valideret)**

**Bestyrelses-medlem**

Serienummer: PID:9208-2002-2-756881125623

IP: 188.176.xxx.xxx

2021-03-26 17:27:50Z

NEM ID 

**Bo Skårup Sørensen (CVR valideret)**

**Statsautoriseret revisor**

Serienummer: CVR:32093272-RID:1250687192557

IP: 89.249.xxx.xxx

2021-03-28 13:08:57Z

NEM ID 

**Jesper Høy (CPR valideret)**

**Dirigent**

Serienummer: PID:9208-2002-2-707556980360

IP: 85.191.xxx.xxx

2021-04-04 15:10:55Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: FYEX3-CX13E-37EQG-X85YY-HXH13-515HC

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 tidsstempelt 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>