

Vektor Kapital Holding A/S
Fruebjergvej 3, 2100 København Ø

Årsrapport for
2020

CVR-nr. 35 51 24 46

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. juni 2021.

Carsten Pedersen Rise
dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

- | | |
|---|--|
| 1 | Ledelsespåtegning |
| 2 | Den uafhængige revisors revisionspåtegning |

Ledelsesberetning

- | | |
|---|------------------------------------|
| 5 | Selskabsoplysninger |
| 6 | Hovedtal og nøgletal for koncernen |
| 7 | Ledelsesberetning |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

- | | |
|----|---|
| 8 | Resultatopgørelse |
| 9 | Balance |
| 13 | Egenkapitalopgørelse for koncernen |
| 14 | Egenkapitalopgørelse for moderselskabet |
| 15 | Pengestrømsopgørelse |
| 16 | Noter |

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2020 for Vektor Kapital 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.

København Ø, den 10. juni 2021

Direktion

Lars Jørgensen

Bestyrelse

Carsten Pedersen Rise

David Alun Owen

Lars Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Vektor Kapital Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vektor Kapital Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

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

København, den 10. juni 2021

Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 28 52 01

Leif Tomasson
statsautoriseret revisor
mne25346

Michael Marseen
statsautoriseret revisor
mne32165

Selskabsoplysninger

Selskabet	Vektor Kapital Holding A/S Fruebjergvej 3 2100 København Ø CVR-nr.: 35 51 24 46 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Carsten Pedersen Rise David Alun Owen Lars Jørgensen
Direktion	Lars Jørgensen
Revision	Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Øster Allé 42 2100 København Ø
Dattervirksomheder	Vektor Kapital ApS, København Vektor Puljeinvest ApS, København Vektor Puljeinvest IV ApS under frivillig likvidation, København Vektor Puljeinvest V P/S, København Vektor Puljeinvest VI P/S, København Ejendomsselskabet Vestio A/S, Herning Tofteledet Beder - Aarhus ApS, København Northampton Komplementar ApS, København Longlands Komplementar ApS, København Bertoni af 1972 A/S, Aarhus Vektor Energi Invest ApS, København
Associerede virksomheder	K/S New Malden, København New Malden Komplementar ApS, København Green Globe Ukraine Ltd., Ukraine Jug-Aquaprom Ltd., Ukraine

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Resultatopgørelse:			
Bruttofortjeneste	40.239	18.461	22.727
Resultat af primær drift	36.661	-8.406	-581
Finansielle poster, netto	51.645	89.299	57.606
Årets resultat	75.889	84.804	56.757
Balance:			
Balancesum	714.662	709.435	468.154
Investeringer i materielle anlægsaktiver	78	222.537	53.782
Egenkapital	471.664	428.104	354.221
Pengestrømme:			
Driftsaktivitet	78.447	-5.306	50.358
Investeringsaktivitet	16.220	-148.741	-48.508
Finansieringsaktivitet	-61.386	175.973	-1.732
Pengestrømme i alt	33.281	21.926	118
Medarbejdere:			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	90	91	87
Nøgletal i %:			
Likviditetsgrad	193,7	150,9	79,5
Soliditetsgrad	61,3	56,7	72,0
Egenkapitalforrentning	11,5	21,6	30,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{* \text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$

***Resultat** Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Vektor Kapital Holding A/S's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af at foretage investeringer i unoterede aktier i form af Berlin High End A/S, investering i gældsbreve samt investeringsejendomme. Derudover design, produktion og salg af tøjmærket Bertoni, dels via egne butikker i Danmark og Norge, dels via grossister på det europæiske marked.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Som det fremgår af note 10 "Investeringsejendomme", er selskabets ejendomme værdiansat efter en afkastbaseret model. Det vurderede afkast er foretaget på baggrund af de indgåede lejeaftaler samt ejendommens karakteristika.

Specielt ejendommen i Brande er som følge af størrelse og beliggenhed, svær at vurdere værdien på

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen er ejendommene i Ejendomsselskabet VESTIO A/S vurderet af ejendomsmægler, på hvilken baggrund ejendommenes værdi er forøget med 25 mio. kr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -2.592 t.kr. mod -2.960 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 53.542 t.kr. mod 80.035 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Regnskabsåret har været præget af en rekonstruktion i Bertoni af 1972 A/S med en større gældseftergivelse til følge, udnyttelse af ændringer i renteniveaet, hvilket har medført en større kursgevinst ved låneomlægningerne i ejendomsselskaberne, Ejendomsselskabet VESTIO A/S og Vektor Puljeinvest V P/S. Begge forhold er beskrevet i note 2 - særlige poster.

Særligt Bertoni af 1972 A/S og de norske datterselskaber har været ramt af nedlukninger af samfundet, som følge af Covid 19 pandemien, hvilket har medført betydelige underskud i selskaberne. Det førte i efteråret 2020 til, at Bertoni af 1972 A/S blev nødsaget til at gå i rekonstruktionsbehandling. En rekonstruktionsbehandling, som endte med en rekonstruktion den 19. november 2020.

Videnressourcer

Selskabets videnressourcer er primært indenfor optimering af gældsbevporteføljer, hvor vores medarbejdere har en indgående viden.

Den forventede udvikling

For 2021 forventes et positivt resultat før værdireguleringer og særlige poster på samme niveau som 2020.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Bertoni af 1972 A/S har med virkning fra 1. april 2021 overdraget aktiviteten inkl. de norske selskaber, til Bertoni Group A/S med en regnskabsmæssig avance i forhold til de bogførte værdier.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Bruttofortjeneste	40.239	18.461	-2.592	-2.960
Værdiregulering af investeringsejendomme	25.000	0	0	0
3 Personaleomkostninger	-20.304	-24.456	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-8.274	-2.119	0	0
Andre driftsomkostninger	0	-292	0	0
Resultat før finansielle poster	36.661	-8.406	-2.592	-2.960
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	51.694	4.649
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	13	-370	13	-370
Andre finansielle indtægter	70.062	103.974	13.970	86.485
Øvrige finansielle omkostninger	-18.430	-14.305	-5.435	-7.769
Resultat før skat	88.306	80.893	57.650	80.035
Skat af årets resultat	-12.417	3.911	-4.108	0
4 Årets resultat	75.889	84.804	53.542	80.035
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i Vektor Kapital Holding A/S	48.431	80.035		
Minoritetsinteresser	27.458	4.769		
	75.889	84.804		

Balance 31. december

Aktiver				
<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Anlægsaktiver				
5 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	767	827	0	0
6 Goodwill	476	7.619	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.243	8.446	0	0
7 Grunde og bygninger	6.692	6.871	0	0
8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	424	735	0	0
9 Indretning af lejede lokaler	1.005	1.188	0	0
10 Investeringsejendomme	299.706	274.706	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	307.827	283.500	0	0
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	126.246	91.135
12 Kapitalandele i associerede virksomheder	1.045	872	1.045	872
13 Andre værdipapirer og kapitalandele	330.999	337.323	311.044	317.201
14 Deposita	537	693	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	332.581	338.888	438.335	409.208
Anlægsaktiver i alt	641.651	630.834	438.335	409.208

Balance 31. december

Aktiver				
<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Omsætningsaktiver				
Råvarer og hjælpematerialer	1.696	4.515	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	12.409	13.164	0	0
Forudbetalinger for varer	0	403	0	0
Varebeholdninger i alt	14.105	18.082	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.850	5.850	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.270	4.685
15 Udskudte skatteaktiver	0	10.443	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	0	8	0	0
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	35	79
Andre tilgodehavender	4.751	22.746	2.273	9.814
16 Periodeafgrænsningsposter	562	445	0	0
Tilgodehavender i alt	7.163	39.492	5.578	14.578
17 Andre værdipapirer og kapitalandele	235	276	0	0
Værdipapirer i alt	235	276	0	0
18 Likvide beholdninger	51.508	20.751	7.597	6.178
Omsætningsaktiver i alt	73.011	78.601	13.175	20.756
Aktiver i alt	714.662	709.435	451.510	429.964

Balance 31. december

Passiver				
<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Egenkapital				
Virksomhedskapital	120.000	120.000	120.000	120.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-5.305	0	38.480	12.144
Overført resultat	293.181	267.211	252.272	255.067
Foreslået udbytte for regnskabsåret	30.000	15.000	30.000	15.000
Egenkapital før minoritetsinteresser	437.876	402.211	440.752	402.211
Minoritetsinteresser	33.788	25.893	0	0
Egenkapital i alt	471.664	428.104	440.752	402.211
Hensatte forpligtelser				
19 Hensættelser til udskudt skat	91	0	125	0
Hensatte forpligtelser i alt	91	0	125	0
Gældsforpligtelser				
20 Gæld til realkreditinstitutter	190.591	211.903	0	0
21 Deposita	9.049	10.228	0	0
22 Anden gæld	1.857	726	0	0
23 Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	3.719	6.371	3.719	6.452
Langfristede gældsforpligtelser i alt	205.216	229.228	3.719	6.452

Balance 31. december

Passiver				
<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kortfristet del af langfristet gæld	8.856	13.901	0	0
Gæld til pengeinstitutter	7.047	9.613	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	106	141	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.103	14.707	175	175
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.721	21.047
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	651	0	0	0
Selskabsskat	1.524	0	1.514	0
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	2.504	79
Anden gæld	14.032	13.008	0	0
24 Periodeafgrænsningsposter	372	733	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>37.691</u>	<u>52.103</u>	<u>6.914</u>	<u>21.301</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>242.907</u>	<u>281.331</u>	<u>10.633</u>	<u>27.753</u>
Passiver i alt	<u>714.662</u>	<u>709.435</u>	<u>451.510</u>	<u>429.964</u>

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Særlige poster

25 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

26 Eventualposter

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret t.kr.	Minoritetsinte- resser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2019	120.000	0	201.503	15.000	17.046	353.549
Udloddet udbytte	0	0	0	-15.000	0	-15.000
Resultatandel	0	0	65.708	15.000	4.769	85.477
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	4.078	4.078
Egenkapital 1. januar 2020	120.000	0	267.211	15.000	25.893	428.104
Udloddet udbytte	0	0	0	-15.000	0	-15.000
Resultatandel	0	-5.305	23.736	30.000	27.458	75.889
Regulering	0	0	2.234	0	-19.563	-17.329
	120.000	-5.305	293.181	30.000	33.788	471.664

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2019	120.000	8.098	194.078	15.000	337.176
Udloddet udbytte	0	0	0	-15.000	-15.000
Resultatandel	0	4.046	60.989	15.000	80.035
Egenkapital 1. januar 2020	120.000	12.144	255.067	15.000	402.211
Udloddet udbytte	0	0	0	-15.000	-15.000
Resultatandel	0	26.336	-2.795	30.000	53.541
	120.000	38.480	252.272	30.000	440.752

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Årets resultat	75.889	84.804
27 Reguleringer	-66.611	-154.019
28 Ændring i driftskapital	17.529	-25.902
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	26.807	-95.117
Renteindbetalinger og lignende	70.062	103.970
Renteudbetalinger og lignende	-18.430	-14.305
Pengestrøm fra ordinær drift	78.439	-5.452
Betalt selskabsskat	8	146
Pengestrømme fra driftsaktivitet	78.447	-5.306
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-616	-3.124
Køb af materielle anlægsaktiver	-78	-222.559
Salg af materielle anlægsaktiver	65	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-7.715	-1.377
Salg af finansielle anlægsaktiver	24.355	78.319
Andre pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet	209	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	16.220	-148.741
Optagelse af langfristet gæld, netto efter afdrag	0	186.895
Afdrag på langfristet gæld	-29.057	0
Betalt udbytte	-15.000	-15.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-17.329	4.078
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-61.386	175.973
Ændring i likvider	33.281	21.926
Likvider 1. januar 2020	11.415	-10.512
Likvider 31. december 2020	44.696	11.414
Likvider		
Likvide beholdninger	51.508	20.751
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-7.047	-9.613
Værdipapirer	235	276
Likvider 31. december 2020	44.696	11.414

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vektor Kapital 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 tilbageførslers 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 regskabspost.

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

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Vektor Kapital Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Vektor Kapital 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.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere (konsolideringsmetoden)

Køb af tilknyttede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuelforpligtelser indregnes i regnskabsposten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over den overtagne virksomhed.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af tilknyttede virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes på kapitalandelen som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokere til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte tilknyttede virksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Virksomhedssammenlægninger (bogført-værdi metoden)

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes bogført-værdi metoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Bogført-værdi metoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der tilrettes ikke sammenligningstal.

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 18.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

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

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

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 fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsomkostninger

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger og internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 25 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

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 fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids punkt, 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:

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

	Brugstid
Bygninger	30 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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.

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 fratrasket 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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommenes købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investerings ejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Ejendommene 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 ejendommenes 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”.

Investerings ejendomme 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.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder til den forholds-mæssige 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 overtage 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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

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.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til dagsværdi. Målingen foretages på baggrund af en individuel værdiansættelse baseret på en afkastbaseret pengestrøm for hver unoteret obligation. Desuden justeres dagsværdien for skyldnerens betalingsevne. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer 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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Tilgodehavender

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

Der nedskrives til nettorealisation sværdien 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

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

Vektor Kapital Holding A/S hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 aconto-skatter.

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 re-fusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs-mæssig 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 fø-res 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 indtje-ning eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Gældsforpligtelser

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 af-skrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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 nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

2. Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktér.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Noter**2. Særlige poster (fortsat)**

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

	Koncern 2020 t.kr.
Indtægter:	
Gældseftergivelse i forbindelse med akkord	12.937
COVID-19 kompensationer	4.126
Kursgevinst på omlægning af gæld	12.027
	<u>29.090</u>
Omkostninger:	
Låneomkostninger ved omlægning af gæld	1.192
Kurstab på omlægning af gæld	2.582
Nedskrivning af anlægsaktiver	6.633
	<u>10.407</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:	
Andre driftsindtægter	17.063
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-6.633
Andre finansielle indtægter	12.027
Øvrige finansielle omkostninger	-3.774
Resultat af særlige poster netto	<u>18.683</u>

	Koncern 2020 t.kr.	2019 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	19.790	23.989
Pensioner	165	33
Andre omkostninger til social sikring	349	434
	<u>20.304</u>	<u>24.456</u>
Direktion og bestyrelse	<u>718</u>	<u>735</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>90</u>	<u>91</u>

Noter

		Morderselskab	
		2020	2019
		t.kr.	t.kr.
		<u> </u>	<u> </u>
4.	Forslag til resultatdisponering		
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	26.336	4.046
	Udbytte for regnskabsåret	30.000	15.000
	Overføres til overført resultat	0	60.989
	Disponeret fra overført resultat	-2.794	0
	Disponeret i alt	<u>53.542</u>	<u>80.035</u>
		Koncern	
		31/12 2020	31/12 2019
		t.kr.	t.kr.
		<u> </u>	<u> </u>
5.	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
	Kostpris 1. januar 2020	3.069	2.980
	Tilgang i årets løb	616	89
	Kostpris 31. december 2020	<u>3.685</u>	<u>3.069</u>
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	-2.243	-1.431
	Årets afskrivninger	-675	-811
	Af- og nedskrivninger 31. december 2020	<u>-2.918</u>	<u>-2.242</u>
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	<u>767</u>	<u>827</u>

Noter

	Koncern	
	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.
6. Goodwill		
Kostpris 1. januar 2020	11.802	8.767
Omregning til valutakurs 31. december 2020	-257	0
Tilgang i årets løb	0	3.035
Kostpris 31. december 2020	11.545	11.802
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	-4.183	-3.605
Omregning til valutakurs 31. december 2020	55	0
Årets afskrivninger	-6.941	-578
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	-11.069	-4.183
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	476	7.619
7. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar 2020	8.517	8.517
Tilgang i årets løb	46	0
Kostpris 31. december 2020	8.563	8.517
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	-1.646	-1.426
Årets afskrivninger	-225	-220
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	-1.871	-1.646
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	6.692	6.871

Noter

	Koncern	
	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.
8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2020	6.499	6.352
Omregning til valutakurs 31. december 2020	-70	22
Tilgang i årets løb	0	125
Afgang i årets løb	-65	0
Kostpris 31. december 2020	6.364	6.499
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	-5.764	-5.441
Omregning til valutakurs 31. december 2020	98	-16
Årets afskrivninger	-278	-307
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	4	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	-5.940	-5.764
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	424	735
9. Indretning af lejede lokaler		
Kostpris 1. januar 2020	2.813	2.464
Omregning til valutakurs 31. december 2020	-118	0
Tilgang i årets løb	32	349
Kostpris 31. december 2020	2.727	2.813
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	-1.625	-1.422
Omregning til valutakurs	83	0
Årets afskrivninger	-180	-203
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	-1.722	-1.625
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	1.005	1.188

Noter

	Koncern	
	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.
10. Investeringsejendomme		
Kostpris 1. januar 2020	274.706	52.706
Tilgang i årets løb	0	222.000
Kostpris 31. december 2020	274.706	274.706
Årets regulering til dagsværdi	25.000	0
Regulering til dagsværdi 31. december 2020	25.000	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	299.706	274.706

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.

Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i markedsstatistikker, gennemførte handler samt ledelsens kendskab til ejendomsmarkedet i øvrigt. Ved fastsættelse af afkastkravet indgår parametre såsom type (bolig, kontor, butik mv.), beliggenhed, alder, vedligeholdelsestilstand, lejeaftalernes løbetid og lejernes bonitet mv.

Ejendomsporteføljen består af blandede logistikejendomme med tilhørende kontorer. Porteføljen består af ialt 70.000 kvm, fordelt med 14.500 kvm i Vejle ejendommen, som er udlejet til en enkelt lejer, 11.500 kvm i Kolding ejendommen, udlejet til en række forskellige lejere, 2 ejendomme i Odense fordelt med 12.000 kvm udlejet til 2 lejere og en ren kontorejendom på 3.000 kvm udlejet til en enkelt lejer, og 32.000 kvm i Brande ejendommen, som er udlejet til 2 lejere. Derudover er der et udmatrikuleret grundstykke i Kolding på 30.000 kvm., som er medtaget i vurderingen af ejendommen.

Tomgangsprocenten var pr. 31. december 2020 under 0,5 %.

For ejendommene i Ejendomsaktieselskabet Vestio (Vejle, Kolding, Brande og den store ejendom i Odense) er afkastsatserne fastsat på baggrund af eksterne mæglernes bedømmelser af markedsniveauet.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

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.

Noter

	Morderselskab	
	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.
11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2020	78.621	34.655
Tilgang i årets løb	3.482	43.966
Kostpris 31. december 2020	82.103	78.621
Opskrivninger 1. januar 2020	12.514	8.098
Korrektion af tidligere opskrivning	4.162	1.507
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	47.502	3.142
Udbytte	-20.035	-233
Opskrivninger 31. december 2020	44.143	12.514
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	126.246	91.135
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Vektor Kapital ApS	København	100,00 %
Vektor Puljeinvest ApS	København	75,07 %
Vektor Puljeinvest IV ApS under frivillig likvidation	København	84,31 %
Vektor Puljeinvest V P/S	København	100,00 %
Vektor Puljeinvest VI P/S	København	51,00 %
Ejendomsselskabet Vestio A/S	Herning	84,24 %
Tofteledet Beder - Aarhus ApS	København	100,00 %
Northampton Komplementar ApS	København	100,00 %
Longlands Komplementar ApS	København	100,00 %
Bertoni af 1972 A/S	Aarhus	100,00 %
Vektor Energi Invest ApS	København	100,00 %

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.
12. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2020	3.398	2.156	1.242	0
Tilgang i årets løb	160	1.242	160	1.242
Kostpris 31. december 2020	3.558	3.398	1.402	1.242
Opskrivninger 1. januar 2020	-2.526	-2.156	-370	0
Korrektion af tidligere opskrivninger	132	127	132	127
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-119	-497	-119	-497
Opskrivninger 31. december 2020	-2.513	-2.526	-357	-370
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	1.045	872	1.045	872
Associerede virksomheder:				
			Hjemsted	Ejerandel
K/S New Malden			København	23,00 %
New Malden Komplementar ApS			København	23,00 %
Green Globe Ukraine Ltd.			Ukraine	40,00 %
Jug-Aquaprom Ltd.			Ukraine	40,00 %
13. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. januar 2020	65.168	143.459	55.636	123.010
Tilgang i årets løb	7.531	0	6.724	0
Afgang i årets løb	-24.175	-78.291	-20.818	-67.374
Kostpris 31. december 2020	48.524	65.168	41.542	55.636
Opskrivninger 1. januar 2020	272.156	209.211	261.565	187.444
Dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen	48.003	105.505	8.297	74.820
Årets reguleringer	-37.684	-42.561	-360	-699
Opskrivninger 31. december 2020	282.475	272.155	269.502	261.565
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	330.999	337.323	311.044	317.201

Noter

	Koncern	
	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.
14. Deposita		
Kostpris 1. januar 2020	693	586
Tilgang i årets løb	24	135
Afgang i årets løb	-180	-28
Kostpris 31. december 2020	537	693
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	 537	 693
 15. Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2020	0	6.705
Udskudt skat af årets resultat	0	3.738
	0	10.443

Skatteaktivet på i alt 10.443 t.kr. i 2019, sammensatte sig af fremførbare skattemæssige underskud vedr. særligt Bertoni af 1972 A/S, der er blevet rekonstrueret i 2020. Ledelsen har på den baggrund valgt ikke at aktivere skatteværdien af de skattemæssige underskud i Bertoni af 1972 A/S.

Der er i koncernen ikke indregnede skatteaktiver for ialt 23,6 mio. kr., heraf 5,6 mio. kr. i den nuværende sambeskatning, der ikke er indregnet som følge af usikkerhed omkring udnyttelsestidspunktet.

16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

17. Andre værdipapirer og kapitalandele

Ændringer af dagsværdien, der er indregnet direkte i resultatopgørelsen udgør i 2020 i alt -41 t.kr. (2019: -110 t.kr.).

18. Likvide beholdninger

Af koncernens likvide beholdninger udgør 4.000 t.kr. sikringskonto, som på balancetidspunktet var deponeret til sikkerhed for långivere. Beløbet er efterfølgende frigivet.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.
19. Hensættelser til udskudt skat				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2020	-10.443	0	0	0
Udskudt skat af årets resultat	10.534	0	125	0
	91	0	125	0
	Koncern			
	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.		
20. Gæld til realkreditinstitutter				
Gæld til realkreditinstitutter i alt			199.447	225.804
Heraf forfalder inden for 1 år			-8.856	-13.901
			190.591	211.903
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år			149.695	138.388
21. Deposita				
Deposita i alt			9.049	10.228
Heraf forfalder inden for 1 år			0	0
Deposita i alt			9.049	10.228
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år			9.049	10.228
22. Anden gæld				
Anden gæld i alt			1.857	726
Heraf forfalder inden for 1 år			0	0
			1.857	726
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år			1.857	726

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.
23. Gæld til selskabsdeltagere og ledelse				
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse i alt	<u>3.719</u>	<u>6.371</u>	<u>3.719</u>	<u>6.452</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

24. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt husleje.

25. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 199.447 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger og investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør henholdsvis 6.691 t.kr. og 299.706 t.kr.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 66.000 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i investeringsejendomme for Ejendomsselskabet VESTIO A/S. Bankgælden udgør pr. 31. december 2020 i alt 0 t.kr.

Koncernen har deponeret ejerpantebrev på i alt 3.000 t.kr. til sikkerhed for realkreditgæld. Ejerpantebrevet giver pant i grunde og bygninger.

Til sikkerhed for gæld til 1. prioritetslångiver har koncernen på balancetidspunktet deponeret sikringskonto i Ejendomsselskabet VESTIO A/S på 4.000 t.kr. Beløbet er efterfølgende frigivet.

Til sikkerhed for 3. mands gæld er der afgivet selvskyldnerkaution. Gælden udgør 943 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld, 6.295 t.kr., har koncernen dels stillet virksomhedspant i Bertoni af 1972 A/S på nominelt 15.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver for Bertoni af 1972 A/S, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	t.kr.
Varebeholdninger	<u>7.810</u>
Immaterielle anlægsaktiver	1.244
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	799

Coface Finans A/S har pant i Bertoni af 1972 A/S' tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, der er belånt med 1.302 t.kr.

Noter

26. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på op til 48 måneder og en samlet restleasingydelse på 1.600 t.kr. inkl. huslejekontrakter.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Koncernen hæfter som komplementar i en række kommanditselskaber, hvor aktiverne udgør i alt 56,4 mio. kr. og gældsforpligtelserne udgør i alt 47,6 mio. kr.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab 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.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Noter

	Koncern	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.
27. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	8.295	2.135
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-13	370
Andre finansielle indtægter	-70.062	-103.974
Øvrige finansielle omkostninger	18.430	14.305
Skat af årets resultat	1.524	-3.911
Udskudt skat	10.534	0
Værdiregulering af investeringsejendomme	-25.000	0
Opskrivning på andre værdipapirer	-10.319	-62.944
	-66.611	-154.019
28. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	3.978	-1.040
Ændring i tilgodehavender	21.878	-10.480
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-8.327	-14.382
	17.529	-25.902