



## Masentia Holding A/S

Benzons Allé 12  
5250 Odense SV  
CVR-nr. 25317661

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
10.05.2021

---

**Jørgen Peter Illum Havndrup Aagaard**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	9
Koncernens balance pr. 31.12.2020	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Masentia Holding A/S

Benzons Allé 12

5250 Odense SV

CVR-nr.: 25317661

Hjemsted: Odense

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Martin Hjort, formand

Jørgen Peter Illum Havndrup Aagaard

Flemming Hjort

## Direktion

Flemming Hjort

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Masentia Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 10.05.2021

## Direktion

**Flemming Hjort**

## Bestyrelse

**Martin Hjort**  
formand

**Jørgen Peter Illum Havndrup Aagaard**

**Flemming Hjort**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Masentia Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Masentia Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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.

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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

Odense, den 10.05.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Lars Knage Nielsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10074

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	67.383	85.458	77.852	65.433	58.457
Driftsresultat	12.146	19.555	17.220	11.065	10.588
Resultat af finansielle poster	(564)	(744)	(2.302)	(1.973)	(1.262)
Årets resultat	8.642	14.196	11.142	6.871	6.823
Årets resultat ekskl. minoriteter	8.334	13.903	10.822	6.695	6.623
Balancesum	117.745	168.402	165.916	143.671	127.545
Investeringer i materielle aktiver	2.850	1.507	2.721	1.199	3.618
Egenkapital	47.228	38.908	33.180	23.903	18.668
Egenkapital ekskl. minoriteter	46.437	38.137	32.328	23.246	17.896
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	19,71	39,46	38,95	32,55	47,08
Soliditetsgrad (%)	39,44	22,65	19,48	16,18	14,03
Afkastgradsgrad (%)	10,32	11,61	10,38	7,70	8,30
Likviditetsgrad	174,69	129,32	122,97	119,08	121,42

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$

### Afkastningsgrad (%):

$\frac{\text{Driftsresultat} * 100}{\text{Balancesum}}$

### Likviditetsgrad:

$\frac{\text{Omsætningsaktiver} * 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet har ikke aktiviteter ud over aktiebesiddelser i datterselskaber. Datterselskabernes aktiviteter omfatter salg og vedligeholdelse af avancerede værktøjsmaskiner, herunder laserudstyr til danske industrivirksomheder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2020 udgør et overskud på 8.642 t.kr. efter skat, mens egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser pr. 31. december 2020 udgør 47.228 t.kr.

Årets realiserede resultat er i overensstemmelse med forventningerne og samtidig meget tilfredsstillende set i lyset af den verdensomspændende pandemi.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der har ikke været begivenheder i 2020, der medfører væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling.

### Forventet udvikling

Der forventes for 2021 et resultat på niveau med 2020.

### Videnressourcer

For til stadighed at kunne levere højteknologiske maskiner til koncernens kunder, er det af afgørende betydning at kunne rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelses- og erfaringsniveau inden for branchen. Derudover skal koncernens maskinleverandører kunne levere produkter med nyeste teknologi og bedste kvalitet i branchen. Det er vores mål, at koncernen altid skal være i besiddelse af den nyeste viden og teknologi.

### Miljømæssige forhold

Koncernen har ingen nedskrevet CSR politik, men selskabet har udviklet uformelle retningslinjer og holdninger, som understøtter et miljørigtigt samfundsansvar.

Selskabet har ligeledes fokus på arbejdsmiljø og -klima. Dette gælder ikke kun internt, men også hos leverandører.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ingen forskningsmæssige aktiviteter. Selskabet foretager løbende produktudvikling gennem tilpasning af produktsortiment og leverandører samt uddannelse af medarbejdere.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft væsentlig indvirkning og forventes ikke at påvirke selskabets finansielle stilling.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	2	<b>67.383</b>	<b>85.458</b>
Distributionsomkostninger		(10.590)	(17.027)
Administrationsomkostninger		(44.647)	(48.876)
<b>Driftsresultat</b>		<b>12.146</b>	<b>19.555</b>
Andre finansielle indtægter		103	14
Andre finansielle omkostninger	5	(667)	(758)
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.582</b>	<b>18.811</b>
Skat af årets resultat	6	(2.940)	(4.615)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>8.642</b>	<b>14.196</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		248	411
Goodwill		8.770	11.210
<b>Immaterielle aktiver</b>	8	<b>9.018</b>	<b>11.621</b>
Grunde og bygninger		26.009	25.657
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.894	3.548
<b>Materielle aktiver</b>	9	<b>29.903</b>	<b>29.205</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>38.921</b>	<b>40.826</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		27.979	34.376
Forudbetalinger for varer		0	22
<b>Varebeholdninger</b>		<b>27.979</b>	<b>34.398</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31.086	68.529
Igangværende arbejder for fremmed regning		370	562
Andre tilgodehavender		1.153	4.658
Periodeafgrænsningsposter	10	2.714	4.315
<b>Tilgodehavender</b>		<b>35.323</b>	<b>78.064</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.522</b>	<b>15.114</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>78.824</b>	<b>127.576</b>
<b>Aktiver</b>		<b>117.745</b>	<b>168.402</b>

**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for valutakursreguleringer		(34)	0
Overført overskud eller underskud		37.971	37.637
Forslag til udbytte for regnskabsåret		8.000	0
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>46.437</b>	<b>38.137</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>791</b>	<b>771</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>47.228</b>	<b>38.908</b>
Udskudt skat	11	5.429	5.358
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.429</b>	<b>5.358</b>
Gæld til realkreditinstitutter		16.679	17.683
Bankgæld		0	7.800
Anden gæld		3.287	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>19.966</b>	<b>25.483</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	12	1.015	3.141
Bankgæld		0	2.083
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.190	19.899
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.843	45.510
Skyldig skat		1.025	1.178
Anden gæld		14.997	22.283
Periodeafgrænsningsposter	13	3.052	4.559
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>45.122</b>	<b>98.653</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>65.088</b>	<b>124.136</b>
<b>Passiver</b>		<b>117.745</b>	<b>168.402</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	3		
Af- og nedskrivninger	4		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Dattervirksomheder	18		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.
Egenkapital primo	500	0	37.637	0	38.137
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	(34)	0	0	(34)
Årets resultat	0	0	334	8.000	8.334
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>(34)</b>	<b>37.971</b>	<b>8.000</b>	<b>46.437</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	771	38.908
Udbetalt ordinært udbytte	(300)	(300)
Valutakursreguleringer	12	(22)
Årets resultat	308	8.642
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>791</b>	<b>47.228</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		12.146	19.555
Af- og nedskrivninger		4.555	4.582
Ændringer i arbejdskapital	14	3.279	2.544
Øvrige reguleringer		(65)	(72)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>19.915</b>	<b>26.609</b>
Modtagne finansielle indtægter		154	14
Betalte finansielle omkostninger		(716)	(758)
Refunderet/(betalt) skat		(3.022)	(6.242)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>16.331</b>	<b>19.623</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		0	(71)
Køb mv. af materielle aktiver		(2.850)	(1.507)
Salg af materielle aktiver		240	238
Køb af virksomheder		0	(106)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(2.610)</b>	<b>(1.446)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>13.721</b>	<b>18.177</b>
Afdrag på lån mv.		(10.930)	(5.405)
Udbetalt udbytte		(300)	(8.268)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(11.230)</b>	<b>(13.673)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.491</b>	<b>4.504</b>
Likvider primo		13.031	8.527
<b>Likvider ultimo</b>		<b>15.522</b>	<b>13.031</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		15.522	15.114
Kortfristet gæld til banker		0	(2.083)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>15.522</b>	<b>13.031</b>

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft væsentlig indvirkning og forventes ikke at påvirke selskabets finansielle stilling.

## 2 Bruttofortjeneste/-tab

I bruttofortjenesten indgår andre driftsindtægter, der består af modtaget lønkompensation i forbindelse med hjemsendte medarbejdere som følge af COVID-19, hvor den danske regering indførte hjælpepakker. Den modtagne lønkompensation udgør 1.425 t.kr. for 2020.

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	42.769	46.445
Pensioner	1.663	1.708
Andre omkostninger til social sikring	2.888	3.602
Andre personaleomkostninger	1.150	1.592
	<b>48.470</b>	<b>53.347</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	71	71

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.772	1.833
	<b>1.772</b>	<b>1.833</b>

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98 b stk. 3 nr. 1, er aflønning til ledelsen samlet for ledelseskategorierne.

Personaleomkostninger indgår som en del af bruttofortjenesten, distributions- og administrationsomkostningerne.

**4 Af- og nedskrivninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	2.534	2.442
Afskrivninger på materielle aktiver	2.013	2.123
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	17
	<b>4.547</b>	<b>4.582</b>

Af- og nedskrivninger indgår som en del af bruttfortjenesten, distributions- og administrationsomkostningerne.

**5 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	606	720
Valutakursreguleringer	0	22
Øvrige finansielle omkostninger	61	16
	<b>667</b>	<b>758</b>

**6 Skat af årets resultat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	2.869	4.540
Ændring af udskudt skat	71	56
Regulering vedrørende tidligere år	0	19
	<b>2.940</b>	<b>4.615</b>

**7 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	8.000	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	5.000
Overført resultat	334	8.903
Minoritetsinteressers andel af resultatet	308	293
	<b>8.642</b>	<b>14.196</b>



## 8 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	538	28.904
Overførsler	(71)	0
Afgange	0	(1.656)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>467</b>	<b>27.248</b>
Af- og nedskrivninger primo	(127)	(17.694)
Overførsler	2	0
Årets afskrivninger	(94)	(2.440)
Tilbageførsel ved afgang	0	1.656
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(219)</b>	<b>(18.478)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>248</b>	<b>8.770</b>

## 9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	34.490	13.347
Valutakursreguleringer	0	134
Overførsler	0	71
Tilgange	860	1.990
Afgange	0	(1.293)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>35.350</b>	<b>14.249</b>
Af- og nedskrivninger primo	(8.834)	(9.799)
Valutakursreguleringer	0	(93)
Overførsler	0	(2)
Årets afskrivninger	(507)	(1.506)
Tilbageførsel ved afgang	0	1.045
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.341)</b>	<b>(10.355)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>26.009</b>	<b>3.894</b>

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af abonnementer, forudbetalte messe- og rejseomkostninger mv.

**11 Udskudt skat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Primo	5.358	5.302
Indregnet i resultatopgørelsen	71	56
<b>Ultimo</b>	<b>5.429</b>	<b>5.358</b>

**12 Langfristede forpligtelser**

	Forfald inden for 12 måneder <b>2020</b> t.kr.	Forfald inden for 12 måneder <b>2019</b> t.kr.	Forfald efter 12 måneder <b>2020</b> t.kr.	Restgæld efter 5 år <b>2020</b> t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.015	1.041	16.679	12.747
Bankgæld	0	2.100	0	0
Anden gæld	0	0	3.287	0
	<b>1.015</b>	<b>3.141</b>	<b>19.966</b>	<b>12.747</b>

**13 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter består af abonnementer, forudbetalte messe- og rejseomkostninger mv

**14 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	6.418	(4.329)
Ændring i tilgodehavender	42.740	(226)
Ændring i leverandørgæld mv.	(45.879)	7.099
	<b>3.279</b>	<b>2.544</b>

**15 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	5.633	3.882
Heraf forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder	1.260	1.260

**16 Eventualforpligtelser**

Alle danske selskaber indgår i sambeskatning med Frenico Holding A/S som administrationselskab. Selskaberne hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for realkreditinstitutter er deponeret realkreditpantebrev nom. 20.429 t.kr.

Til sikkerhed bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 26.560 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 26.008 t.kr.

Der er overfor realkreditinstitut stillet en garanti, der pr. 31.12.2020 udgør 2.529 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld og andre faste lån er der afgivet:

Virksomhedspant på nom. 15.000 t.kr. i simple fordringer, driftsmidler, varelagre samt goodwill.

Løsørejerpantebrev i lager af specifikke maskiner på nom. 15.000 t.kr.

Løsørejerpantebrev i specifikke driftsmidler på nom. 3.700 t.kr.

Der er stillet sikkerhed overfor indgåede remburs aftaler, hvoraf samlede remburs pr. 31.12.2020 udgør 7,0 mio. kr.

Koncernen har stillet sædvanlige betalingsgarantier over for leverandører, pr 31.12.2020 udgør betalingsgarantier 2,2 mio. kr.

Til sikkerhed for mellemværender med Masentia AB kreditinstitutter, er der stillede virksomhedspant med en samlet sikkerhed for 9.085 t.kr., herudover er der øvrige stillede sikkerheder for samlet 2.180 t.kr i Masentia Holding AB.

Koncernen har kautioneret for gæld til realkreditinstitut. Restgæld udgør 14.284 t.kr. pr. 31.12.2020.

## 18 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Masentia A/S	Odense	A/S	100,0
Masentia Engineering ApS	Odense	ApS	60,0
Masentia Ejendomme A/S	Odense	A/S	100,0
Masentia Holding AB	Sverige	AB	100,0
Masentia AB	Sverige	AB	97,6
Masentia International A/S	Odense	A/S	100,0
Masentia AS	Norge	AS	100,0
Masentia OY	Finland	OY	100,0

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Administrationsomkostninger		(204)	(211)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(204)</b>	<b>(211)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		9.031	14.772
Andre finansielle omkostninger	2	(680)	(882)
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.147</b>	<b>13.679</b>
Skat af årets resultat	3	186	224
<b>Årets resultat</b>	4	<b>8.333</b>	<b>13.903</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		97	97
<b>Materielle aktiver</b>	5	<b>97</b>	<b>97</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		60.273	65.655
<b>Finansielle aktiver</b>	6	<b>60.273</b>	<b>65.655</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>60.370</b>	<b>65.752</b>
Tilgodehavende skat		2.187	3.008
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.187</b>	<b>3.008</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>70</b>	<b>36</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.257</b>	<b>3.044</b>
<b>Aktiver</b>		<b>62.627</b>	<b>68.796</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		11.279	16.660
Overført overskud eller underskud		26.657	20.977
Forslag til udbytte for regnskabsåret		8.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>46.436</b>	<b>38.137</b>
Bankgæld		0	7.800
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>7.800</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	7	0	2.100
Gæld til tilknyttede virksomheder		16.148	20.734
Anden gæld		43	25
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>16.191</b>	<b>22.859</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>16.191</b>	<b>30.659</b>
<b>Passiver</b>		<b>62.627</b>	<b>68.796</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	500	16.660	20.977	0	38.137
Valutakursreguleringer	0	(34)	0	0	(34)
Årets resultat	0	(5.347)	5.680	8.000	8.333
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>11.279</b>	<b>26.657</b>	<b>8.000</b>	<b>46.436</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Gager og lønninger	110	127
	<b>110</b>	<b>127</b>

Der er ingen ansatte i selskabet. Gager og lønninger kan henføres til selskabets bestyrelse.

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	385	465
Renteomkostninger i øvrigt	235	402
Øvrige finansielle omkostninger	60	15
	<b>680</b>	<b>882</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Aktuel skat	(186)	(224)
	<b>(186)</b>	<b>(224)</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	8.000	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	5.000
Overført resultat	333	8.903
	<b>8.333</b>	<b>13.903</b>

## 5 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	97
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>97</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>97</b>



## 6 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo	48.994
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>48.994</b>
Opskrivninger primo	16.661
Valutakursreguleringer	(34)
Afskrivninger på goodwill	(2.109)
Andel af årets resultat	11.140
Udbytte	(14.379)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>11.279</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>60.273</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Restværdien af koncerngoodwill udgør 8.770 t.kr.

## 7 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.</b>
Bankgæld	2.100
	<b>2.100</b>

Den langfristede bankgæld er indfriet i regnskabsåret.

## 8 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld og øvrige finansieringskilder, er der givet sikkerhed i aktier og anparter i tilknyttede virksomheder hvis regnskabsmæssige værdi udgør 60.273 t.kr.

## 10 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Frenico Holding A/S, Odense, ejer 100% af aktierne i selskabet (aflægger koncernregnskab for den største koncern).

Flemming Hjort, Odense, ejer 100% af aktierne i selskabet og udøver dermed bestemmende indflydelse.

Alle transaktioner med nærtstående parter er udført på markedsmæssige vilkår.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

**Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter regnskabsårets vareforbrug, herunder sædvanlige lagernedskrivninger, og øvrige omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning, herunder løn og gager samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

**Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

**Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den

del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10-20 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsperioden udgør 5 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle aktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg

af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i

efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.