



## Millarco Holding A/S

Rokhøj 26  
8520 Lystrup  
CVR-nr. 25622952

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
26.05.2023

---

**Lars Christian Bærentsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2022	9
Koncernens balance pr. 31.12.2022	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022	13
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Millarco Holding A/S

Rokhøj 26

8520 Lystrup

CVR-nr.: 25622952

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## Bestyrelse

Peer Christian Bærentsen, formand

Jonas Christian Bærentsen

Casper Christian Bærentsen

Lars Christian Bærentsen

## Direktion

Lars Christian Bærentsen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Millarco 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. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lystrup, den 26.05.2023

## Direktion

**Lars Christian Bærentsen**

direktør

## Bestyrelse

**Peer Christian Bærentsen**

formand

**Jonas Christian Bærentsen**

**Casper Christian Bærentsen**

**Lars Christian Bærentsen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Millarco Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Millarco Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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.

Aarhus, den 26.05.2023

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Jonas Thøstesen Svensson**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne47824

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	48.132	52.524	37.787	30.117	28.410
Driftsresultat	11.318	21.624	9.973	7.398	10.072
Resultat af finansielle poster	(1.155)	407	(417)	(1.484)	(1.128)
Årets resultat	10.073	23.698	9.766	4.305	6.289
Årets resultat ekskl. minoriteter	8.361	20.177	8.559	3.649	5.462
Balancesum	291.321	236.275	144.647	146.206	126.069
Investeringer i materielle aktiver	4.982	3.351	1.707	2.552	2.043
Egenkapital	73.778	67.030	42.840	35.503	33.398
Egenkapital ekskl. minoriteter	65.520	60.558	39.517	32.992	31.221
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	13,26	40,32	23,61	11,37	18,94
Soliditetsgrad (%)	22,49	25,63	27,32	22,57	24,77

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

### Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

### Soliditetsgrad (%):

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

Balancesum



### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at eje aktier i Millarco International A/S og Millarco Ejendomme A/S, samt investering af selskabets kapital og friemidler.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat har indfriet forventningerne og vurderes som værende tilfredsstillende i forhold til de gældende markedsforhold.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Aktivitetsniveauet i koncernen i 2022 var som forventet i forhold til markedsforholdene.

### **Forventet udvikling**

Aktivitetsniveauet i koncernen forventes at stige i det kommende regnskabsår, og resultatet før skat forventes i niveauet 10-20 mio. kr.

### **Anvendelse af finansielle instrumenter**

Koncernen påvirkes af valutakursændringer, idet varekøb samt en del af omsætningen faktureres i udenlandsk valuta.

Koncernens valutarisici afdækkes primært ved brug af valutaterminskontrakter samt gennemmatchning af indbetalinger og udbetalinger i samme valuta.

### **Videnressourcer**

Koncernen er en handelsvirksomhed, og det er derfor meget afgørende, at man kan tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere.

Medarbejderne skal være i stand til at udvikle koncernen og yde den bedste service og rådgivning nu og i fremtiden til gavn for kunderne.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen har ikke nogen direkte forsknings- og udviklingsaktiviteter, men foretager løbende tilpasning af produktsoriment og koncepter gennem eksterne leverandører.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

# Koncernens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>48.131.935</b>	<b>52.524.217</b>
Personaleomkostninger	2	(34.462.876)	(28.915.815)
Af- og nedskrivninger	3	(2.350.680)	(1.984.238)
<b>Driftsresultat</b>		<b>11.318.379</b>	<b>21.624.164</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.168.847	6.531.740
Andre finansielle indtægter		2.095.369	1.818.527
Andre finansielle omkostninger		(3.250.219)	(1.411.496)
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.332.376</b>	<b>28.562.935</b>
Skat af årets resultat	4	(2.259.718)	(4.864.938)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>10.072.658</b>	<b>23.697.997</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Grunde og bygninger		38.525.015	35.894.127
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.385.165	3.391.121
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>41.910.180</b>	<b>39.285.248</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		4.829.767	7.105.450
Andre værdipapirer og kapitalandele		670.000	670.000
Deposita		132.221	132.221
Andre tilgodehavender		788.047	333.618
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>6.420.035</b>	<b>8.241.289</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>48.330.215</b>	<b>47.526.537</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		167.039.702	118.486.511
Forudbetalinger for varer		1.193.455	775.132
<b>Varebeholdninger</b>	8	<b>168.233.157</b>	<b>119.261.643</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		34.757.617	41.407.925
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		37.483.206	25.737.925
Andre tilgodehavender		187.131	741.808
Tilgodehavende skat		0	188.159
Periodeafgrænsningsposter	9	1.664.183	1.154.670
<b>Tilgodehavender</b>		<b>74.092.137</b>	<b>69.230.487</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.370	7.370
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>7.370</b>	<b>7.370</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>657.838</b>	<b>248.615</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>242.990.502</b>	<b>188.748.115</b>
<b>Aktiver</b>		<b>291.320.717</b>	<b>236.274.652</b>

**Passiver**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital	10	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.584.277	6.859.960
Overført overskud eller underskud		59.935.731	52.698.029
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>65.520.008</b>	<b>60.557.989</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>8.257.896</b>	<b>6.472.197</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>73.777.904</b>	<b>67.030.186</b>
Udskudt skat	11	8.007.000	7.895.000
Andre hensatte forpligtelser	12	150.000	150.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.157.000</b>	<b>8.045.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		20.733.859	21.586.937
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>20.733.859</b>	<b>21.586.937</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	885.689	1.177.667
Bankgæld		162.857.618	85.037.548
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	360.122
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.711.063	42.707.438
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		615.181	100.374
Skyldig skat		549.415	0
Anden gæld		5.032.988	10.229.380
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>188.651.954</b>	<b>139.612.529</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>209.385.813</b>	<b>161.199.466</b>
<b>Passiver</b>		<b>291.320.717</b>	<b>236.274.652</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Finansielle instrumenter	15		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.
Egenkapital primo	1.000.000	6.859.960	52.698.029	0	60.557.989
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(2.500.000)	(2.500.000)
Værdireguleringer	0	(398.862)	(642.212)	0	(1.041.074)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	141.600	0	141.600
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(4.045.668)	4.045.668	0	0
Årets resultat	0	2.168.847	3.692.646	2.500.000	8.361.493
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>4.584.277</b>	<b>59.935.731</b>	<b>0</b>	<b>65.520.008</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	6.472.197	67.030.186
Effekt af virksomhedskøb o.l.	500.000	500.000
Udbetalt ekstraordinært udbytte	(300.000)	(2.800.000)
Værdireguleringer	(160.866)	(1.201.940)
Skat af egenkapitalbevægelser	35.400	177.000
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0
Årets resultat	1.711.165	10.072.658
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>8.257.896</b>	<b>73.777.904</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Driftsresultat		11.318.379	21.624.164
Af- og nedskrivninger		2.350.680	1.984.238
Ændringer i arbejdskapital	14	(82.059.405)	(57.468.823)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(68.390.346)</b>	<b>(33.860.421)</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.095.369	1.818.527
Betalte finansielle omkostninger		(3.250.219)	(1.411.496)
Refunderet/(betalt) skat		(607.812)	(4.868.000)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(70.153.008)</b>	<b>(38.321.390)</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(4.982.112)	(3.351.329)
Salg af materielle aktiver		0	251.850
Salg af finansielle aktiver		500.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.482.112)</b>	<b>(3.099.479)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(74.635.120)</b>	<b>(41.420.869)</b>
Optagelse af lån		0	7.904.446
Afdrag på lån mv.		(1.177.667)	0
Udbetalt udbytte		(2.800.000)	(1.300.000)
Ændringer i kassekredit		77.820.070	32.779.244
Ændring af sikringsinstrument		1.201.940	1.779.542
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>75.044.343</b>	<b>41.163.232</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>409.223</b>	<b>(257.637)</b>
Likvider primo		255.985	513.622
<b>Likvider ultimo</b>		<b>665.208</b>	<b>255.985</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		657.838	248.615
Værdipapirer		7.370	7.370

<b>Likvider ultimo</b>	<b>665.208</b>	<b>255.985</b>
------------------------	----------------	----------------

---

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er ingen væsentlige begivenheder efter balancedagen.

## 2 Personaleomkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Gager og lønninger	32.157.817	26.841.252
Pensioner	1.844.810	1.697.671
Andre omkostninger til social sikring	460.249	376.892
	<b>34.462.876</b>	<b>28.915.815</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>64</b>	<b>56</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2 er oplysninger om ledelsesvedlag udeladt

## 3 Af- og nedskrivninger

	2022 kr.	2021 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	2.357.180	1.987.367
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(6.500)	(3.129)
	<b>2.350.680</b>	<b>1.984.238</b>

## 4 Skat af årets resultat

	2022 kr.	2021 kr.
Aktuel skat	1.970.718	4.038.938
Ændring af udskudt skat	289.000	826.000
	<b>2.259.718</b>	<b>4.864.938</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2022 kr.	2021 kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	2.500.000	0
Overført resultat	5.861.493	20.177.144
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.711.165	3.520.853
	<b>10.072.658</b>	<b>23.697.997</b>



## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	49.623.600	9.945.424
Tilgange	3.692.933	1.289.179
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>53.316.533</b>	<b>11.234.603</b>
Af- og nedskrivninger primo	(13.729.473)	(6.554.303)
Årets afskrivninger	(1.062.045)	(1.295.135)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(14.791.518)</b>	<b>(7.849.438)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>38.525.015</b>	<b>3.385.165</b>

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	245.490	1.000.000	132.221	333.618
Tilgange	0	0	0	464.429
Afgange	0	0	0	(10.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>245.490</b>	<b>1.000.000</b>	<b>132.221</b>	<b>788.047</b>
Opskrivninger primo	6.859.960	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	(398.862)	0	0	0
Andel af årets resultat	2.168.847	0	0	0
Udbytte	(4.045.668)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>4.584.277</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(330.000)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(330.000)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.829.767</b>	<b>670.000</b>	<b>132.221</b>	<b>788.047</b>

<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Einhell Nordic A/S	8520 Lystrup	49

## 8 Varebeholdninger

Svømmende varer udgør 8.825 t.kr. pr. 31.12.2022 mod 35.462 t.kr. af varebeholdningerne pr. 31.12.2021.

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger for det kommende regnskabsår.

**10 Virksomhedskapital**

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
A-aktier	1.000	1000	1.000.000
	<b>1.000</b>		<b>1.000.000</b>

**11 Udskudt skat**

	2022 kr.	2021 kr.
Materielle aktiver	6.273.000	6.127.000
Varebeholdninger	1.760.000	1.617.000
Forpligtelser	(26.000)	151.000
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>8.007.000</b>	<b>7.895.000</b>

<b>Bevægelser i året</b>	2022 kr.	2021 kr.
Primo	7.895.000	6.678.000
Indregnet i resultatopgørelsen	289.000	826.000
Indregnet direkte på egenkapitalen	(177.000)	391.000
<b>Ultimo</b>	<b>8.007.000</b>	<b>7.895.000</b>

**12 Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser er til dækning af reklamationssager, der ikke afholdes af leverandøren.

**13 Langfristede forpligtelser**

	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald efter 12 måneder 2022 kr.	Restgæld efter 5 år 2022 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	885.689	1.177.667	20.733.859	16.928.514
	<b>885.689</b>	<b>1.177.667</b>	<b>20.733.859</b>	<b>16.928.514</b>

**14 Ændring i arbejdskapital**

	2022 kr.	2021 kr.
Ændring i varebeholdninger	(48.971.514)	(60.298.549)
Ændring i tilgodehavender	(5.049.809)	(25.704.990)
Ændring i leverandørgæld mv.	(28.038.082)	28.534.716
	<b>(82.059.405)</b>	<b>(57.468.823)</b>

### 15 Finansielle instrumenter

Under anden gæld er der i regnskabsåret 2022 indregnet finansielle instrumenter, i form af valutaterminkontrakter som selskabet har indgået til sikring af fremtidige pengestrømme i USD og RMB. Gælden af valutaterminkontrakterne pr 31.12.2022 udgør 117 t.kr.

### 16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2022 kr.	2021 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>1.155.523</b>	<b>1.550.475</b>

### 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i Millarco International A/S er deponeret 2 skadesløsbreve på nom. 104.000 t.kr. i form af virksomhedspant i varelager, tilgodehavender fra salg, goodwill samt andre immaterielle rettigheder mv.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør 243.854 t.kr.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendommen. Den regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendom udgør 38.525 t.kr.

Der er stillet bankgaranti på 351 t.kr. overfor en af koncernens leverandører.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for alt mellemværende med Nordea. Kautionen er ubegrænset.

### 18 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

### 19 Datterivirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Millarco International A/S	8520 Lystrup	A/S	80,00
Millarco Ejendomme A/S	8520 Lystrup	A/S	100,00
LBJK Holding ApS	8520 Lystrup	ApS	80,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(14.602)</b>	<b>(4.204)</b>
Personaleomkostninger	1	(100.000)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(114.602)</b>	<b>(4.204)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.384.677	20.273.708
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		20.870	0
Andre finansielle indtægter		20.917	6.311
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(7.325)	(58.045)
Andre finansielle omkostninger		(50.250)	(10.713)
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.254.287</b>	<b>20.207.057</b>
Skat af årets resultat	2	28.686	14.663
<b>Årets resultat</b>	3	<b>8.282.973</b>	<b>20.221.720</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		53.632.603	61.268.880
Andre værdipapirer og kapitalandele		670.000	670.000
Andre tilgodehavender		788.047	333.618
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>55.090.650</b>	<b>62.272.498</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>55.090.650</b>	<b>62.272.498</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.702	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.907.397	0
Andre tilgodehavender		44.582	55.182
Tilgodehavende skat		0	188.159
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.999.128	4.053.601
<b>Tilgodehavender</b>		<b>10.955.809</b>	<b>4.296.942</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.370	7.370
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>7.370</b>	<b>7.370</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>30.318</b>	<b>28.051</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>10.993.497</b>	<b>4.332.363</b>
<b>Aktiver</b>		<b>66.084.147</b>	<b>66.604.861</b>

**Passiver**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		43.983.639	51.319.916
Overført overskud eller underskud		20.536.369	8.238.073
<b>Egenkapital</b>		<b>65.520.008</b>	<b>60.557.989</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.296	5.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	6.041.872
Skyldig skat		549.139	0
Anden gæld		5.704	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>564.139</b>	<b>6.046.872</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>564.139</b>	<b>6.046.872</b>
<b>Passiver</b>		<b>66.084.147</b>	<b>66.604.861</b>

Eventualforpligtelser	5
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7
Transaktioner med nærtstående parter	8

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	51.319.916	8.238.073	0	60.557.989
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(2.500.000)	(2.500.000)
Opløsning af opskrivninger	0	(1.668.221)	1.668.221	0	0
Værdireguleringer	0	(820.954)	0	0	(820.954)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(14.700.000)	14.700.000	0	0
Årets resultat	0	9.852.898	(4.069.925)	2.500.000	8.282.973
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>43.983.639</b>	<b>20.536.369</b>	<b>0</b>	<b>65.520.008</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Gager og lønninger	100.000	0
	<b>100.000</b>	<b>0</b>
<hr/>		
Antal ansatte pr. balancedagen	0	0

## 2 Skat af årets resultat

	2022 kr.	2021 kr.
Refusion i sambeskatning	(28.686)	(14.663)
	<b>(28.686)</b>	<b>(14.663)</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2022 kr.	2021 kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	2.500.000	0
Overført resultat	5.782.973	20.221.720
	<b>8.282.973</b>	<b>20.221.720</b>



#### 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	9.948.964	1.000.000	333.618
Tilgange	0	0	464.429
Afgange	(300.000)	0	(10.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.648.964</b>	<b>1.000.000</b>	<b>788.047</b>
Opskrivninger primo	51.319.916	0	0
Udbytte	(14.700.000)	0	0
Årets opskrivninger	9.852.898	0	0
Andre reguleringer	(820.954)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	(1.668.221)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>43.983.639</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(330.000)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(330.000)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>53.632.603</b>	<b>670.000</b>	<b>788.047</b>

Specifikation af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 5 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab 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.

## 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets aktier i dattervirksomheder og noterede og unoterede værdipapirer er pantsat til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

Bogført værdi af dattervirksomheder udgør 53.633 t.kr. og bogført værdi af noterede og unoterede værdipapirer udgør 670 t.kr.

Selskabets har stillet selvskyldnerkaution for alt mellemværende med Nordea overfor Millarco International A/S. Kautionen er ubegrænset. Bankgælden udgør 162.538 t.kr. pr. 31.12.2022.

Selskabets har stillet selvskyldnerkaution for alt mellemværende med Nordea overfor Millarco Ejendomme A/S. Kautionen er ubegrænset. Bankgælden udgør 319 t.kr. pr. 31.12.2022.

## 7 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Lars Christian Bærentsen, 8240 Risskov, har bestemmende indflydelse på selskabet, qua sin majoritet af stemmerettighederne i selskabet.

## 8 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# 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 udøve bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## 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 af 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.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

#### **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.

#### **Andre driftsindtægter**

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

**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.

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

**Andre finansielle indtægter**

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

**Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder**

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder 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 tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Materielle aktiver

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

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:

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år
Bygningsinstallationer	10 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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle

forpligtelserne.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

### **Tilgodehavender**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### **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.

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **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 måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

**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.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

**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.



### **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 skat.

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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.