



## Millarco Holding A/S

Rokhøj 26  
8520 Lystrup  
CVR-nr. 25622952

## Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
15.03.2024

---

**Lars Christian Bærentsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023	9
Koncernens balance pr. 31.12.2023	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023	13
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Millarco Holding A/S

Rokhøj 26

8520 Lystrup

CVR-nr.: 25622952

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

## Bestyrelse

Birgit Horup 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 01.01.2023 - 31.12.2023 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lystrup, den 15.03.2024

## Direktion

**Lars Christian Bærentsen**  
direktør

## Bestyrelse

**Birgit Horup 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 01.01.2023 - 31.12.2023, 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 den relevante lovgivning.

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

Aarhus, den 15.03.2024

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Jonas Thøstesen Svensson**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne47824

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	54.153	48.132	52.524	37.787	30.117
Driftsresultat	14.949	11.318	21.624	9.973	7.398
Resultat af finansielle poster	(3.392)	(1.155)	407	(417)	(1.484)
Årets resultat	8.387	10.073	23.698	9.766	4.305
Årets resultat ekskl. minoriteter	7.175	8.361	20.177	8.559	3.649
Balancesum	250.505	291.321	236.275	144.647	146.206
Investeringer i materielle aktiver	1.699	4.982	3.351	1.707	2.552
Egenkapital	79.129	73.778	67.030	42.840	35.503
Egenkapital ekskl. minoriteter	70.759	65.520	60.558	39.517	32.992
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	10,53	13,26	40,32	23,61	11,37
Soliditetsgrad (%)	28,25	22,49	25,63	27,32	22,57

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 resultatet vurderes som værende tilfredsstillende i forhold til de gældende markedsforhold.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Aktivitetsniveauet i koncernen i 2023 var som forventet i forhold til markedsforholdene.

### Forventet udvikling

Aktivitetsniveauet i selskabet forventes, at stige i det kommende regnskabsår, og resultatet før skat forventes i niveauet 8 - 15 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 egne kapitalandele i modervirksomheden

	Antal	Nominel værdi kr.	Andel af virksomheds-kapital %	Købs- og salgspris kr.
Erhvervelse pr. 06.06.2023	50.000	50.000	1,00	556.000
<b>Erhvervede kapitalandele</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>1,00</b>	

Selskabet har erhvervet egne kapitalandele i forbindelse med en aftale mellem ejerne om en ny resultatfordeling for selskabet.

# Koncernens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>54.153.229</b>	<b>48.131.935</b>
Personaleomkostninger	2	(36.638.726)	(34.462.876)
Af- og nedskrivninger	3	(2.565.154)	(2.350.680)
<b>Driftsresultat</b>		<b>14.949.349</b>	<b>11.318.379</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(682.090)	2.168.847
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		330.000	0
Andre finansielle indtægter		3.610.551	2.095.369
Andre finansielle omkostninger		(7.332.346)	(3.250.219)
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.875.464</b>	<b>12.332.376</b>
Skat af årets resultat	4	(2.487.977)	(2.259.718)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>8.387.487</b>	<b>10.072.658</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Grunde og bygninger		37.815.696	38.525.015
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.908.827	3.385.165
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>40.724.523</b>	<b>41.910.180</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.673.058	4.829.767
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.000.000	670.000
Deposita		132.221	132.221
Andre tilgodehavender		749.877	788.047
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>4.555.156</b>	<b>6.420.035</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>45.279.679</b>	<b>48.330.215</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		124.316.195	167.039.702
Forudbetalinger for varer		301.115	1.193.455
<b>Varebeholdninger</b>	8	<b>124.617.310</b>	<b>168.233.157</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		44.741.309	34.757.617
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		32.022.219	37.483.206
Andre tilgodehavender		374.852	187.131
Periodeafgrænsningsposter	9	2.103.614	1.664.183
<b>Tilgodehavender</b>		<b>79.241.994</b>	<b>74.092.137</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>1.359.054</b>	<b>657.838</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>205.225.728</b>	<b>242.990.502</b>
<b>Aktiver</b>		<b>250.505.407</b>	<b>291.320.717</b>

**Passiver**

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital	10	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.427.568	4.584.277
Overført overskud eller underskud		67.331.221	59.935.731
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>70.758.789</b>	<b>65.520.008</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>8.370.040</b>	<b>8.257.896</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>79.128.829</b>	<b>73.777.904</b>
Udskudt skat	11	7.311.000	8.007.000
Andre hensatte forpligtelser	12	150.000	150.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>7.461.000</b>	<b>8.157.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		19.865.835	20.733.859
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>19.865.835</b>	<b>20.733.859</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	911.292	885.689
Bankgæld		101.662.076	162.857.618
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.255.872	18.711.063
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		137.222	615.181
Skyldig skat		1.763.491	549.415
Anden gæld		9.319.790	5.032.988
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>144.049.743</b>	<b>188.651.954</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>163.915.578</b>	<b>209.385.813</b>
<b>Passiver</b>		<b>250.505.407</b>	<b>291.320.717</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 2023

	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	4.584.277	59.935.731	0	65.520.008
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(1.200.000)	(1.200.000)
Værdireguleringer	0	0	(943.385)	0	(943.385)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	207.529	0	207.529
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(1.474.619)	1.474.619	0	0
Årets resultat	0	(682.090)	6.656.727	1.200.000	7.174.637
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>2.427.568</b>	<b>67.331.221</b>	<b>0</b>	<b>70.758.789</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	8.257.896	73.777.904
Køb af egne kapitalandele	(506.000)	(506.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	(400.000)	(1.600.000)
Værdireguleringer	(244.020)	(1.187.405)
Skat af egenkapitalbevægelser	49.314	256.843
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0
Årets resultat	1.212.850	8.387.487
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>8.370.040</b>	<b>79.128.829</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Driftsresultat		14.949.349	11.318.379
Af- og nedskrivninger		2.565.154	2.350.680
Ændringer i arbejdskapital	14	53.887.873	(82.059.405)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>71.402.376</b>	<b>(68.390.346)</b>
Modtagne finansielle indtægter		3.610.551	2.095.369
Betalte finansielle omkostninger		(7.332.346)	(3.250.219)
Refunderet/(betalt) skat		(1.713.058)	(607.812)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>65.967.523</b>	<b>(70.153.008)</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(1.699.497)	(4.982.112)
Salg af materielle aktiver		320.000	0
Salg af finansielle aktiver		0	500.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.379.497)</b>	<b>(4.482.112)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>64.588.026</b>	<b>(74.635.120)</b>
Afdrag på lån mv.		(842.421)	(1.177.667)
Udbetalt udbytte		(1.600.000)	(2.800.000)
Køb af egne aktier		(556.000)	0
Ændringer i kassekredit		(61.195.542)	77.820.070
Modtaget udbytte		1.474.619	0
Ændring af sikringsinstrument		(1.167.466)	1.201.940
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(63.886.810)</b>	<b>75.044.343</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>701.216</b>	<b>409.223</b>
Likvider primo		665.208	255.985
<b>Likvider ultimo</b>		<b>1.366.424</b>	<b>665.208</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.359.054	657.838

Værdipapirer	7.370	7.370
<b>Likvider ultimo</b>	<b>1.366.424</b>	<b>665.208</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er ingen væsentlige begivenheder efter balancedagen.

## 2 Personaleomkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Gager og lønninger	34.122.093	32.157.817
Pensioner	2.042.716	1.844.810
Andre omkostninger til social sikring	473.917	460.249
	<b>36.638.726</b>	<b>34.462.876</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>65</b>	<b>62</b>

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

## 3 Af- og nedskrivninger

	2023 kr.	2022 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	2.565.154	2.357.180
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	(6.500)
	<b>2.565.154</b>	<b>2.350.680</b>

## 4 Skat af årets resultat

	2023 kr.	2022 kr.
Aktuel skat	2.947.491	1.970.718
Ændring af udskudt skat	(439.157)	289.000
Regulering vedrørende tidligere år	(20.357)	0
	<b>2.487.977</b>	<b>2.259.718</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2023 kr.	2022 kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	1.200.000	2.500.000
Overført resultat	5.974.637	5.861.493
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.212.850	1.711.165
	<b>8.387.487</b>	<b>10.072.658</b>



## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	53.316.533	11.234.603
Tilgange	384.804	1.314.693
Afgange	0	(625.141)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>53.701.337</b>	<b>11.924.155</b>
Af- og nedskrivninger primo	(14.791.518)	(7.849.438)
Årets afskrivninger	(1.094.123)	(1.471.031)
Tilbageførsel ved afgange	0	305.141
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(15.885.641)</b>	<b>(9.015.328)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>37.815.696</b>	<b>2.908.827</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	788.047
Tilgange	0	0	0	36.830
Afgange	0	0	0	(75.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>245.490</b>	<b>1.000.000</b>	<b>132.221</b>	<b>749.877</b>
Opskrivninger primo	4.584.277	0	0	0
Andel af årets resultat	(682.090)	0	0	0
Udbytte	(1.474.619)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>2.427.568</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(330.000)	0	0
Dagsværdireguleringer	0	330.000	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.673.058</b>	<b>1.000.000</b>	<b>132.221</b>	<b>749.877</b>

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

## 8 Varebeholdninger

Svømmende varer udgør 20.536 t.kr. pr. 31.12.2023 mod 8.825 t.kr. af varebeholdningerne pr. 31.12.2022.

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger for det kommende regnskabsår.

**10 Virksomhedskapital**

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

**11 Udskudt skat**

	2023 kr.	2022 kr.
Materielle aktiver	6.220.000	6.273.000
Varebeholdninger	1.374.000	1.760.000
Forpligtelser	(283.000)	(26.000)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>7.311.000</b>	<b>8.007.000</b>

Bevægelser i året	2023 kr.	2022 kr.
Primo	8.007.000	7.895.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(439.157)	289.000
Indregnet direkte på egenkapitalen	(256.843)	(177.000)
<b>Ultimo</b>	<b>7.311.000</b>	<b>8.007.000</b>

**12 Andre hensatte forpligtelser**

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

**13 Langfristede forpligtelser**

	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 kr.	Restgæld efter 5 år 2023 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	911.292	885.689	19.865.835	15.907.696
	<b>911.292</b>	<b>885.689</b>	<b>19.865.835</b>	<b>15.907.696</b>

**14 Ændring i arbejdskapital**

	2023 kr.	2022 kr.
Ændring i varebeholdninger	43.615.847	(48.971.514)
Ændring i tilgodehavender	(6.279.153)	(5.049.809)
Ændring i leverandørgæld mv.	16.551.179	(28.038.082)
	<b>53.887.873</b>	<b>(82.059.405)</b>

### 15 Finansielle instrumenter

Under anden gæld er der i regnskabsåret 2023 indregnet finansielle instrumenter, i form af valutaterminkontrakter som selskabet har indgået til sikring af fremtidige pengestrømme i USD og RMB. Gælden af valutaterminkontrakterne pr 31.12.2023 udgør 1.285 t.kr.

### 16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023 kr.	2022 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>19.642.045</b>	<b>20.355.523</b>

### 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i Millarco International A/S er deponeret 2 skadesløsbreve på nom. 150.000 t.kr. i form af virksomhedspant i varelager, tilgodehavender fra salg, tilgodehavender fra associerede virksomheder, goodwill samt andre immaterielle rettigheder mv.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør 169.359 t.kr.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendommen. Den regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendom udgør 37.816 t.kr.

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	80,80
Millarco Ejendomme A/S	8520 Lystrup	A/S	100,00
LBJK Holding ApS	8520 Lystrup	ApS	80,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(47.391)</b>	<b>(14.602)</b>
Personaleomkostninger	1	(120.000)	(100.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(167.391)</b>	<b>(114.602)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.785.805	8.384.677
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		330.000	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		179.367	20.870
Andre finansielle indtægter		37.620	20.917
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		0	(7.325)
Andre finansielle omkostninger		0	(50.250)
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.165.401</b>	<b>8.254.287</b>
Skat af årets resultat	2	9.236	28.686
<b>Årets resultat</b>	3	<b>7.174.637</b>	<b>8.282.973</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		54.082.552	53.632.603
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.000.000	670.000
Andre tilgodehavender		749.877	788.047
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>55.832.429</b>	<b>55.090.650</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>55.832.429</b>	<b>55.090.650</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	4.702
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.657.167	8.907.397
Andre tilgodehavender		32.582	44.582
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		2.935.820	1.999.128
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.625.569</b>	<b>10.955.809</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>72.258</b>	<b>30.318</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>16.705.197</b>	<b>10.993.497</b>
<b>Aktiver</b>		<b>72.537.626</b>	<b>66.084.147</b>

**Passiver**

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		44.433.588	43.983.639
Overført overskud eller underskud		25.325.201	20.536.369
<b>Egenkapital</b>		<b>70.758.789</b>	<b>65.520.008</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.188	9.296
Skyldig skat		1.762.941	549.139
Anden gæld		4.708	5.704
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.778.837</b>	<b>564.139</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.778.837</b>	<b>564.139</b>
<b>Passiver</b>		<b>72.537.626</b>	<b>66.084.147</b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023

	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	43.983.639	20.536.369	0	65.520.008
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(1.200.000)	(1.200.000)
Værdireguleringer	0	(735.856)	0	0	(735.856)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(5.600.000)	5.600.000	0	0
Årets resultat	0	6.785.805	(811.168)	1.200.000	7.174.637
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>44.433.588</b>	<b>25.325.201</b>	<b>0</b>	<b>70.758.789</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Gager og lønninger	120.000	100.000
	<b>120.000</b>	<b>100.000</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>

## 2 Skat af årets resultat

	2023 kr.	2022 kr.
Aktuel skat	11.121	0
Regulering vedrørende tidligere år	(20.357)	0
Refusion i sambeskatning	0	(28.686)
	<b>(9.236)</b>	<b>(28.686)</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2023 kr.	2022 kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	1.200.000	2.500.000
Overført resultat	5.974.637	5.782.973
	<b>7.174.637</b>	<b>8.282.973</b>



#### 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	9.648.964	1.000.000	788.047
Tilgange	0	0	36.830
Afgange	0	0	(75.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.648.964</b>	<b>1.000.000</b>	<b>749.877</b>
Opskrivninger primo	43.983.639	0	0
Udbytte	(5.600.000)	0	0
Årets opskrivninger	6.785.805	0	0
Andre reguleringer	(735.856)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>44.433.588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(330.000)	0
Dagsværdireguleringer	0	330.000	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>54.082.552</b>	<b>1.000.000</b>	<b>749.877</b>

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

#### 5 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab 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 1.000 t.kr.

Selskabets har stillet selvskyldnerkaution for alt mellemværende med Nordea overfor Millarco International A/S. Kautionen er ubegrænset. Bankgælden udgør 101.662 t.kr. pr. 31.12.2023.

Selskabets har stillet selvskyldnerkaution for alt mellemværende med Nordea overfor Millarco Ejendomme A/S. Kautionen er ubegrænset. Bankgælden udgør 0 t.kr. pr. 31.12.2023.

#### 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 udøver 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,

herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

### **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 normale 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.

### **Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver**

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

### **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 nettorealisationseværdi 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

### **Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### **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.

**Egne kapitalandele**

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

**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**

Leasingydelse 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.



### **Skyldig og tilgodehavende skat**

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

### **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.