

# MS2 Holding ApS

Store Strandstræde 16, 1255 København K  
CVR-nr. 25 80 94 24

## Årsrapport for 2023

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 21.06.24

Per Asmund Christensen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 19
Resultatopgørelse	20
Balance	21 - 23
Egenkapitalopgørelse	24 - 25
Koncernens pengestrømsopgørelse	26
Noter	27 - 59

---

---

**Selskabet**

---

MS2 Holding ApS  
c/o M/S2 Invest ApS  
Store Strandstræde 16  
1255 København K  
Telefon: 26 32 64 15  
Hjemsted: København  
CVR-nr.: 25 80 94 24  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

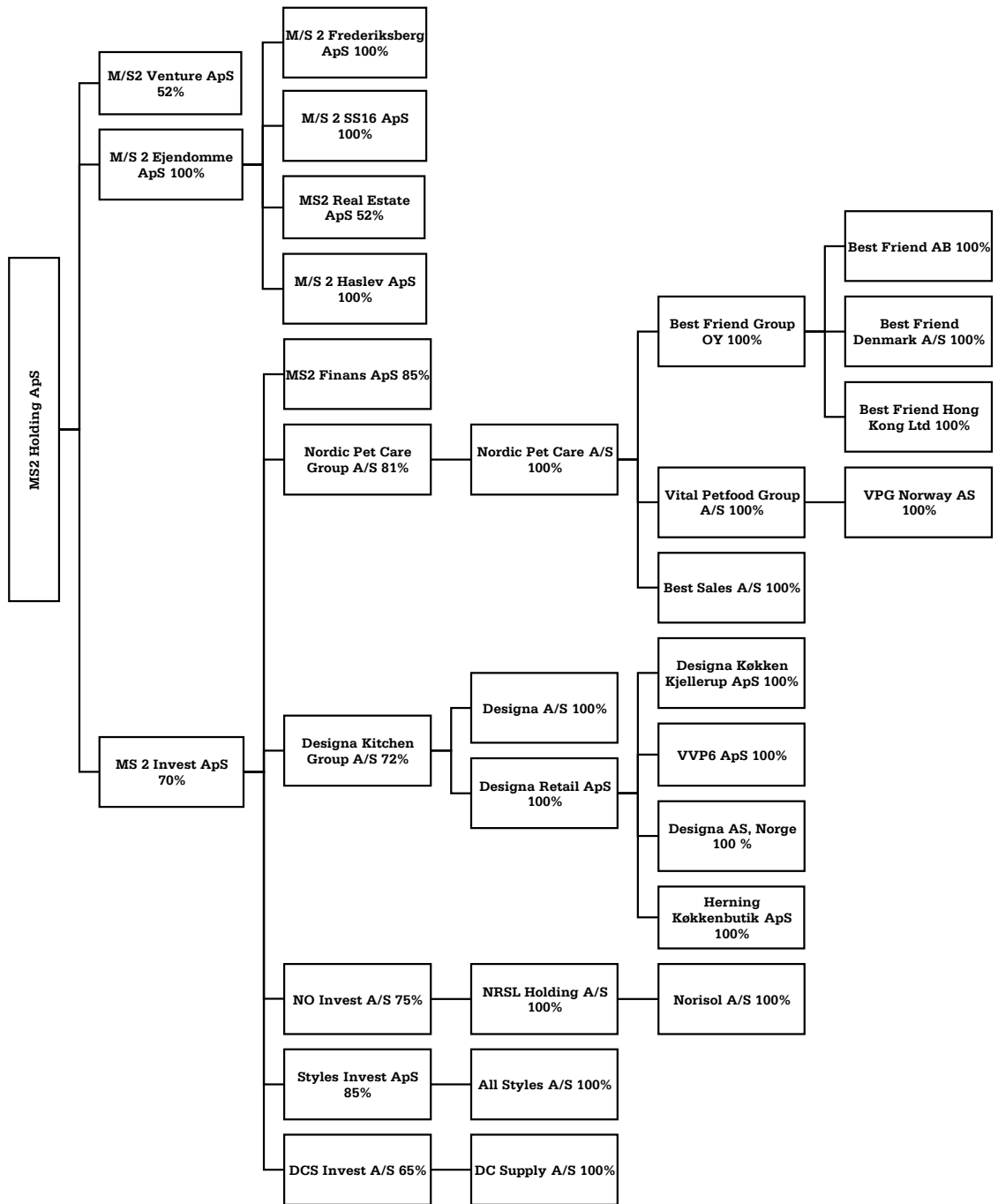
Per Asmund Christensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for MS2 Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 21. juni 2024

**Direktionen**

Per Asmund Christensen

**Til kapitalejeren i MS2 Holding ApS****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MS2 Holding ApS for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, 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. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 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 revisoreres 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 koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Søborg, den 21. juni 2024

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Philip Heick-Poulsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne34280



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	1.407.305	1.209.124	1.262.353	1.220.916	1.352.564
Resultat før af- og nedskrivninger	109.316	133.254	92.785	72.238	44.809
Resultat af primær drift	79.600	100.772	95.731	41.336	1.293
Finansielle poster i alt	28.090	-7.218	36.685	-23.565	23.955
Årets resultat	114.483	95.048	105.291	13.147	20.030
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	1.446.736	1.246.818	1.325.919	1.290.566	1.263.426
Investeringer i materielle anlægsaktiver	17.875	12.880	16.442	1.226	0
Egenkapital	832.168	702.999	680.555	562.330	547.413

**Nøgletal**

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	15%	14%	19%	2%	4%
Bruttomargin	37%	42%	36%	34%	35%
Overskudsgrad	6%	8%	8%	3%	0%

*Soliditet*

Soliditetsgrad	58%	57%	53%	44%	43%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet består i at drive virksomhed med passive investeringer herunder ejendomsinvesteringer samt anden virksomhed. Investeringerne er således primært fordelt på:

- Børsnoterede værdipapirer
- Unoterede værdipapirer (primært Private Equity)
- Fast ejendom

Herudover foretages der gennem datterselskabet M/S2 Invest ApS investeringer i aktive virksomheder som i al væsentlighed består af følgende som dermed også er koncernens væsentligste aktiviteter:

- Norisol A/S koncernen som er en førende service- og entreprenørkoncern på det danske marked inden for områderne teknisk isolering, stillads, facadeløsninger og indretning af skibe.
- Nordic Pet Care Group A/S koncernen som producerer og sælger foder og artikler til kæledyr samt til vildfugle fortrinvis på det nordiske marked.
- Designa Kichen Group A/S koncernen som udvikler, producerer og sælger køkkener, bad og garderoberløsninger.
- All Styles A/S' som handler med hårpynt, modesmykker og produkter til personlig pleje.
- DC Supply A/S' som leverer kundespecifikke containerløsninger.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på t.DKK 114.483 mod t.DKK 95.048 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 832.168.

Resultatforventningen for 2023 var et positivt resultat på tværs af koncernens mange aktiviteter inklusive afkast på investeringer i 'andre værdipapirer og kapitalandele' som primært omfatter børsnoterede værdipapirer og private equity fonde.

Målsætningen blev opfyldt.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for 2024 på tværs af koncernen herunder en betydelig gevinst på salg af et datterselskab i koncernen under Nordic Pet Care Group A/S. Koncernen forventer således en begrænset vækst på 1-2 % i nettoomsætningen og ligedes en vækst i koncernens EBITDA på 5% primært drevet af forbedret driftsindtjening i koncernens aktive virksomheder.

For så vidt angår afkast af investeringer i børsnoterede og unoterede værdipapirer forventer selskabet et afkast, der som minimum svarer til markedsafkastet.

### **Finansielle risici**

Koncernen er påvirkelig overfor markedskræfterne i verden. Dette på såvel makroniveau for så vidt angår udviklingen på de finansielle markeder og dermed afkast fra værdipapirer og kapitalandele, som på mikroniveau, hvor en specifik udvikling kan få betydning for de enkelte koncernens driftsselskaber i form af forsyningslinjer m.v.

Koncernen er i mindre omfang eksponeret for valutarisici for så vidt angår den løbende drift. Koncernen fakturerer i en mindre omfang i fremmed valuta der ikke er EUR, mens en væsentlig del af varekøb sker i lokal valuta eller EUR. Koncernen overvåger løbende, hvornår det vurderes effektivt at indgå valutaterminskontrakter til imødegåelse af disse risici.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

## Samfundsansvar

### *Forretningsmodel*

MS2 Holding er et investeringsselskab, som har interesser i en række selskaber enten direkte eller indirekte og i fast ejendom. Redegørelsen for samfundsansvar omfatter de i årsrapporten konsoliderede selskaber.

MS2 Holding væsentligste samfundspåvirkning er gennem selskabets investeringer. Nordic Pet Care koncernen, Norisol koncernen og Designa Kitchen Group koncernen har gennem sine forholdsmæssigt mange ansatte, leverandører og produktion en væsentlig social- og miljømæssig påvirkning i forbindelse med forhold som sikkerhed på arbejdspladsen og udledning af CO<sub>2</sub>.

### *Ansvarlige investeringer*

Hos MS2 Holding er det vigtigt, at de virksomheder der investeres i, opererer under hensyntagen til sociale, miljømæssige og forretningsetiske forhold.

Investeringsstrategien på den del er aktiv og for at vurdere risici foretages screeninger forud for investeringerne. Såfremt der ikke identificeres væsentlige risici fortsætter overvejelserne. Efter investeringerne er foretaget overvåger MS2 Holding løbende virksomhedernes aktiviteter vedrørende samme forhold. Dette sker særligt ved betydelige roller i selskabernes bestyrelse, hvor fra der arbejdes på implementering af politikker og strategier for hver enkelt virksomhed.

For yderligere information om forretningsstrategien se <https://www.ms2invest.dk>

### *Miljø og klima*

Som nævnt er MS2 Holding et investeringsselskab, hvor påvirkningen på miljø og klima vurderes som begrænset. Derfor er der ikke udarbejdet en politik på området.

Gennem arbejdet i bestyrelserne i de selskaber, der indgår i koncernen har visse selskaber udarbejdet politikker på området.

#### Nordic Pet Care:

Koncernen producerer efter høje fastlagte standarder så spild reduceres. Anvendt energi reduceres med fokus på anvendelse af grøn energi og ved valg af ny teknologi fokuseres i særlig grad på energiforbrug. Således er energiforbruget reduceret i 2023 med 2% sammenlignet med 2022. Der er etableret ordninger med afskaffelse af materiale herunder særligt jern og pap og mængden til genbrug er ligeledes reduceret. Der arbejdes videre med handlingerne i forhold til at nedsætte klimaaftrykket og i 2024 forventes CO2 aftrykket reduceret med 5%.

Arbejdet med formulering af egentlige politikker og målsætninger fortsættes.

#### Norisol:

Norisol har udarbejdet CSR rapportering, som kan findes og downloades på <https://norisol.com/Download> under navnet "CSR rapport 2023 NO Invest".

#### Designa Kitchen Group:

Koncernen producerer efter høje fastlagte standarder så spild reduceres. Anvendt energi reduceres med fokus på anvendelse af grøn energi og ved valg af ny teknologi fokuseres i særlig grad på energiforbrug.

Koncernen anvender råvarer (træ) og har særligt fokus på et bæredygtigt hensyn. Således er koncernen FSC-certificeret (kode FSC-C108986).

Koncernen har EPD og LCA som dokumentation og anvender det som grundlag for at arbejde strategisk med forbedringer for klima og miljø. Mere end 98% af vores materialer er genanvendelige, og der arbejdes med de sidste 2%. Se yderligere på:

[https://www.designa.dk/Files/Media/Om\\_DESIGNA/Ansvarlighed\\_FSC/md-23027-en.pdf](https://www.designa.dk/Files/Media/Om_DESIGNA/Ansvarlighed_FSC/md-23027-en.pdf)

Arbejdet med formulering af egentlige politikker og målsætninger fortsættes og se yderligere på <https://www.designa.dk/miljoansvar>.

#### DC Supply og All Styles:

Koncernen har overtaget kontrollen for nylig og selskabet iværksætter arbejdet med formulering af egentlig politikker og anbefalinger. For yderligere information om All Styles se <https://www.allstyles.dk/about-3>.

*Sociale og personaleforhold*

Som nævnt er MS2 Holding et investeringsselskab, hvor påvirkningen på sociale og personaleforhold vurderes som begrænset. Derfor er der ikke udarbejdet en politik på området for moderselskabet specifikt eller koncernen som helhed.

Gennem arbejdet i bestyrelserne i de selskaber, der indgår i koncernen har visse selskaber udarbejdet politikker på området.

## Nordic Pet Care:

Koncernen prioriterer det fysiske og psykiske arbejdsmiljø højt, hvilket har medført, at alle produktionsenheder har fået tildelt "Grøn Smiley" af Arbejdstilsynet.

Koncernen har udarbejdet Code of Conduct, der skal tilsikre, at alle leverandører overholder den krævede standard for sociale- og medarbejderforhold. Der er på blandt andet koncernens kundegrundlag en voksende opmærksomhed på miljø- og samfundshensyn, hvilket nødvendiggør en tydelig profilering af koncernens CSR-retningslinjer.

Koncernen har i 2023 gennemført en undersøgelse, der viser at 81% af koncernens medarbejder er tilfredse med deres work-life-balance. Arbejdet med at fastholde et godt arbejdsmiljø og medarbejder tilfredshed fortsætter. Arbejdet med formulering af egentlige politikker og målsætninger fortsættes ligeledes.

## Norisol:

Norisol har udarbejdet CSR rapportering, som kan findes og downloades på <https://norisol.com/Download> under navnet "CSR rapport 2023 NO Invest".

## Designa Kitchen Group:

Køkken, bad og garderobe fra Designa Køkken er produceret på et produktionsanlæg med avancerede, langtidsholdbare maskiner og høje sikkerhedsforanstaltninger. Produkterne er af høj kvalitet, der holder i årevis og er fremstillet i Danmark.

Koncernen støtter både sociale og bæredygtige initiativer. Projekterne er udvalgt efter deres potentiale til at gøre en forskel. Koncernen støtter lokale klubber, frivillige organisationer, støtteorganisationer og meget mere.

Arbejdet med formulering af egentlige politikker og målsætninger fortsættes og se yderligere på <https://www.designa.dk/socialtansvar>.

## DC Supply og All Styles:

Koncernen har overtaget kontrollen for nylig og selskabet iværksætter arbejdet med formulering af egentlig politikker og anbefalinger. For yderligere information om All Styles se <https://www.allstyles.dk/about-3>.

*Respekt for menneskerettigheder*

Som nævnt er MS2 Holding et investeringsselskab, hvor påvirkningen på sociale og personaleforhold vurderes som begrænset. Derfor er der ikke udarbejdet en politik på området specifikt for moderselskab eller koncernen som helhed også henset til, at selskabet drives i Danmark, hvor grundlæggende menneskerettigheder er reguleret via lovgivning.

Gennem arbejdet i bestyrelserne i de selskaber, der indgår i koncernen har visse selskaber udarbejdet politikker på området.

## Nordic Pet Care:

Koncernen har udarbejdet Code of Conduct, der skal tilsikre, at alle leverandører overholder den krævede standard for overholdelse af menneskerettigheder. Der gennemføres leverandøraudits, og dette vil fortsætte. Det vurderes ikke, at der er væsentlige risici for, at kravene ikke overholdes, men en del af virksomhedens leverandører er lokaliseret i lande, hvor risiko for brud på menneskerettighederne er højere end i Europa. Der har ikke været konstateret sager.

## Norisol:

Norisol har udarbejdet CSR rapportering, som kan findes og downloades på <https://norisol.com/Download> under navnet "CSR rapport 2023 NO Invest".

## Designa Kitchen Group:

Der er ikke udarbejdet en politik på området henset til, at selskabet drives i Danmark, hvor grundlæggende menneskerettigheder er reguleret via lovgivning.

Arbejdet med formulering af egentlige politikker og målsætninger fortsættes og der har ikke været konstateret sager i whistleblower-ordningen.

## DC Supply og All Styles:

Koncernen har overtaget kontrollen for nylig og selskabet iværksætter arbejdet med formulering af egentlig politikker og anbefalinger. For yderligere information om All Styles se <https://www.allstyles.dk/about-3>.



*Anti-korruption og bestikkelse*

Som nævnt er MS2 Holding et investeringsselskab, der drives fra Danmark, hvor korruption og bestikkelse er reguleret via lovgivningen og ikke anses for en væsentlig udfordring.

Gennem arbejdet i bestyrelserne i de selskaber, der indgår i koncernen har visse selskaber udarbejdet politikker på området.

*Nordic Pet Care:*

Koncernen har udarbejdet Code of Conduct, der skal tilsikre, at alle leverandører overholder den krævede standard for overholdelse af antikorrupition. Der gennemføres leverandøraudits, og dette vil fortsætte. Det vurderes ikke, at der er væsentlige risice for, at kravene ikke overholdes. Der har ikke været konstateret sager.

*Norisol:*

Norisol har udarbejdet CSR rapportering, som kan findes og downloades på <https://norisol.com/Download> under navnet "CSR rapport 2023 NO Invest".

*Designa Kitchen Group:*

Der er ikke udarbejdet en politik på området henset til, at selskabet drives i Danmark, hvor korruption og bestikkelse er reguleret via lovgivningen og ikke anses for en væsentlig udfordring..

Arbejdet med formulering af egentlige politikker og målsætninger fortsættes og der har ikke været konstateret sager i whistleblower-ordningen.

*DC Supply og All Styles:*

Koncernen har overtaget kontrollen for nylig og selskabet iværksætter arbejdet med formulering af egentlig politikker og anbefalinger. For yderligere information om All Styles se <https://www.allstyles.dk/about-3>.

**Kønsmæssig sammensætning af ledelsen***Øverste ledelsesorgan*

Selskabet anser kønsdiversitet i direktionen som værende vigtig for at sikre, at begge køn er repræsenteret og vil kunne styrke og bidrage til, at virksomheden ansues fra forskellige vinkler.

	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Antal medlemmer	1	*)	*)	*)	*)
Underrepræsenteret køn i %	0%	*)	*)	*)	*)

\*) Oversigten indeholder ikke oplysninger for 2022 og tidligere, jf. ÅRL § 99 b, stk. 7.

Undtaget fra pligt til at opstille måltal grundet færre end 3 medlemmer af det øverste ledelsesorgan

Da selskabet er et ApS er der ingen bestyrelse, hvorfor at den øverste ledelse, hermed kun består af en direktør. Da selskabets øverste ledelse ligger under 3 medlemmer, giver dette ikke anledning til at redegøre for kønsfordelingen i det øverste ledelsesorgan. Selskabet er dog ikke undtaget fra at medtage en oversigt over det samlede antal personer i det øverste ledelsesorgan, jf. oversigten ovenfor.

Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitetsforholdet i det øverste ledelsesorgan beregnes som andelen af kvindelige medlemmer ud af den samlede øverste ledelse. Det omfatter udelukkende medlemmer, som er valgt af generalforsamlingen. Medarbejderrepræsentanter medtages ikke.

*Øvrige ledelsesniveauer*

Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktionen samt personer med personaleansvar, som refererer direkte til direktionen.

	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Antal ledere	1	*)	*)	*)	*)
Underrepræsenteret køn i %	0%	*)	*)	*)	*)

\*) Oversigten indeholder ikke oplysninger for 2022 og tidligere, jf. ÅRL § 99 b, stk. 7.

Undtaget fra pligt til at opstille måltal grundet færre end 3 personer på øvrige ledelsesniveauer

Selskabets øvrige ledelsesniveauer består af 1 leder, herunder selskabets direktør og økonomidirektør. Da selskabets øvrige ledelsesniveauer ligger under det lovbestemte minimum på 3 ledere, giver dette ikke anledning til at redegøre for kønsfordelingen på de øvrige ledelsesniveauer. Selskabet er dog ikke undtaget fra at medtage en oversigt over det samlede antal personer på de øvrige ledelsesniveauer og andelen af det underrepræsenterede køn, jf. oversigten ovenfor.

Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitetsforholdet på øvrige ledelsesniveauer beregnes som andelen af kvindelige ledere med personaleansvar ud af det samlede antal ledere med personaleansvar på de øvrige ledelsesniveauer.

**Dataetik**

MS2 Holding ApS er et investeringsselskab med investeringer i selskaber inden for meget forskellige brancher, størrelser og IT-anvendelse. Koncernen har derfor ikke en samlet politik for dataetik.

MS2 Holding ApS aktiviteter omfatter ikke databehandling i en grad, hvor ledelsen finder det nødvendigt at fastsætte en politik for området. Virksomheden behandler ikke data og anvender ligeledes ikke algoritmer til dataanalyse, og dette er således ikke en integreret del af virksomhedens strategi og forretningsmodel.

MS2 Holding ApS overholder gældende lovgivning for behandling af persondata. Selskabet behandler ikke personfølsom data, udover hvad der relaterer sig til medarbejderdata.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2023 t.DKK	2022 t.DKK	2023 t.DKK	2022 t.DKK	
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.407.305</b>	<b>1.209.124</b>	<b>1.639</b>	<b>888</b>
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	0	4.507	0	0
	Andre driftsindtægter	3.305	87.305	122	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-742.822	-676.429	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-147.071	-122.071	-1.081	-987
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>520.717</b>	<b>502.436</b>	<b>680</b>	<b>-99</b>
2	Personaleomkostninger	-411.401	-369.182	-5.003	-3.581
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>109.316</b>	<b>133.254</b>	<b>-4.323</b>	<b>-3.680</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-31.207	-24.375	-291	-341
	<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b>	<b>78.109</b>	<b>108.879</b>	<b>-4.614</b>	<b>-4.021</b>
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	1.491	-8.087	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	-20	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>79.600</b>	<b>100.772</b>	<b>-4.614</b>	<b>-4.021</b>
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	14.246	12.200	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	3.017	13.088	2.385	13.254
5	Andre finansielle indtægter	32.659	3.918	29.873	5.095
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-2.725	0	0
6	Andre finansielle omkostninger	-21.832	-33.699	-337	-19.425
	<b>Resultat før skat</b>	<b>107.690</b>	<b>93.554</b>	<b>27.307</b>	<b>-5.097</b>
	Skat af årets resultat	-19.483	-1.132	-5.156	2.237
	<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>88.207</b>	<b>92.422</b>	<b>22.151</b>	<b>-2.860</b>
7	Resultat af ophørende aktiviteter	26.276	2.626	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>114.483</b>	<b>95.048</b>	<b>22.151</b>	<b>-2.860</b>
8	Forslag til resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.609	5.715	0	0
	Erhvervede rettigheder	2.674	6	0	0
	Goodwill	104.145	56.956	0	0
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>108.428</b>	<b>62.677</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	142.145	145.035	0	0
	Investeringsejendomme	46.957	45.415	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.269	836	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	33.098	43.001	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	37.682	13.954	71	1.621
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>261.151</b>	<b>248.241</b>	<b>71</b>	<b>1.621</b>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	157	157
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	155.718	144.765
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	121.334	100.560	0	0
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	112.963	108.597	107.686	104.132
12	Deposita	22.480	20.552	80	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>256.777</b>	<b>229.709</b>	<b>263.641</b>	<b>249.054</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>626.356</b>	<b>540.627</b>	<b>263.712</b>	<b>250.675</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	22.719	50.915	0	0
	Varer under fremstilling	70	909	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	108.762	136.055	0	0
	Forudbetalinger for varer	10.171	0	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>141.722</b>	<b>187.879</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.23	31.12.22	31.12.23	31.12.22	
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	
13	Igangværende arbejder for fremmed regning	18.778	17.103	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	246.842	209.563	746	195
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.019	3.420	0	0
	Udskudt skatteaktiv	0	0	0	1.652
	Tilgodehavende selskabsskat	0	341	0	0
	Andre tilgodehavender	14.681	10.409	2.328	479
14	Periodeafgrænsningsposter	15.119	15.064	194	190
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>297.439</b>	<b>255.900</b>	<b>3.268</b>	<b>2.516</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	214.903	226.803	184.346	173.190
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>214.903</b>	<b>226.803</b>	<b>184.346</b>	<b>173.190</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>78.308</b>	<b>35.609</b>	<b>11.386</b>	<b>20.252</b>
15	<b>Ophørende aktiviteter</b>	<b>88.008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>820.380</b>	<b>706.191</b>	<b>199.000</b>	<b>195.958</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.446.736</b>	<b>1.246.818</b>	<b>462.712</b>	<b>446.633</b>

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK	
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for opskrivninger	0	14.693	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	63.018	50.372	0	0
	Reserve for udviklingsomkostninger	879	530	0	0
	Overført resultat	641.961	549.433	457.163	435.012
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	7.298	0	7.298
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>705.983</b>	<b>622.451</b>	<b>457.288</b>	<b>442.435</b>
16	Minoritetsinteresser	126.185	80.548	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>832.168</b>	<b>702.999</b>	<b>457.288</b>	<b>442.435</b>
17	Hensættelser til udskudt skat	22.388	6.059	8	0
18	Andre hensatte forpligtelser	5.475	4.555	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>27.863</b>	<b>10.614</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
19	Gæld til realkreditinstitutter	30.580	26.733	0	0
19	Gæld til øvrige kreditinstitutter	66.250	72.233	0	0
19	Leasingforpligtelser	4.100	11.211	0	0
19	Anden gæld	51.296	29.735	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>152.226</b>	<b>139.912</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
19	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	19.141	44.534	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	62.809	50.989	0	0
13	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	28.756	19.580	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.669	5.135	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	156.084	168.617	427	351
	Selskabsskat	10.633	0	3.798	0
	Anden gæld	99.637	104.438	1.191	3.847
15	Ophørende aktiviteter	53.750	0	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>434.479</b>	<b>393.293</b>	<b>5.416</b>	<b>4.198</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>586.705</b>	<b>533.205</b>	<b>5.416</b>	<b>4.198</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.446.736</b>	<b>1.246.818</b>	<b>462.712</b>	<b>446.633</b>

- 20 Oplysninger om dagsværdi  
 21 Afledte finansielle instrumenter  
 22 Eventualforpligtelser  
 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 24 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22									
Saldo pr. 01.01.22	125	16.337	43.807	0	521.331	6.000	587.600	92.955	680.555
Opskrivninger i året	0	14.693	0	0	-14.693	0	0	0	0
Opløsning af tidligere års opskrivninger	0	-16.337	0	0	0	0	-16.337	0	-16.337
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	0	-5.635	0	5.635	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-6.000	-6.000	-48.840	-54.840
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	1.033	0	1.033	-2.990	-1.957
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	530	0	0	530	0	530
Forslag til resultatdisponering	0	0	12.200	0	36.127	7.298	55.625	39.423	95.048
Saldo pr. 31.12.22	125	14.693	50.372	530	549.433	7.298	622.451	80.548	702.999
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23									
Saldo pr. 01.01.23	125	14.693	50.372	530	549.433	7.298	622.451	80.548	702.999
Opløsning af tidligere års opskrivninger	0	-14.693	0	0	14.693	0	0	0	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	0	-1.600	0	1.600	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-7.298	-7.298	-150	-7.448
Indskud af minoritetsandele	0	0	0	0	0	0	0	6.175	6.175
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	10.441	0	10.441	3.197	13.638
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	349	0	0	349	1.972	2.321
Forslag til resultatdisponering	0	0	14.246	0	65.794	0	80.040	34.443	114.483
Saldo pr. 31.12.23	125	0	63.018	879	641.961	0	705.983	126.185	832.168



## Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22									
Saldo pr. 01.01.22	125	0	0	0	445.170	6.000	451.295	0	451.295
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-6.000	-6.000	0	-6.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	-10.158	7.298	-2.860	0	-2.860
Saldo pr. 31.12.22	125	0	0	0	435.012	7.298	442.435	0	442.435
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23									
Saldo pr. 01.01.23	125	0	0	0	435.012	7.298	442.435	0	442.435
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-7.298	-7.298	0	-7.298
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	22.151	0	22.151	0	22.151
Saldo pr. 31.12.23	125	0	0	0	457.163	0	457.288	0	457.288

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2023 t.DKK	2022 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>114.483</b>	<b>95.048</b>
25 Reguleringer	18.186	-39.812
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	16.004	-39.401
Tilgodehavender	-74.736	-78.421
Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.459	22.304
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	17.536	26.143
Andre hensatte forpligtelser	920	-770
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>109.852</b>	<b>-14.909</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	32.659	3.361
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-19.197	-27.697
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>123.314</b>	<b>-39.245</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.334	-3.118
Salg af immaterielle anlægsaktiver	223	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-17.875	-12.880
Salg af materielle anlægsaktiver	1.712	272.321
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-7.734	-93.521
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-60.400	0
Modtaget udbytte	1.600	5.635
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-83.808</b>	<b>168.437</b>
Betalt udbytte	-7.448	-6.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-12.498	-44.394
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	0	40.550
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	-2.884	-85.507
Afdrag på leasingforpligtelser	-6.961	835
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	21.084	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	165
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-8.707</b>	<b>-94.351</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>30.799</b>	<b>34.841</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	35.609	71.623
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	226.803	155.948
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>293.211</b>	<b>262.412</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	78.308	35.609
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	214.903	226.803
<b>I alt</b>	<b>293.211</b>	<b>262.412</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

### 1. Nettoomsætning

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Nordic Pet Care Group A/S	466.313	502.025	0	0
Norisol A/S	506.671	410.508	0	0
Øvrige	434.321	296.591	1.639	888
I alt	1.407.305	1.209.124	1.639	888

Selskabet har med henvisning til skadesklausulen i årsregnskabslovens § 96 stk. 1 undladt at afgive segmentoplysninger for visse selskaber. Disse selskaber er sammendraget i ovenstående oplysninger om nettoomsætningen.

### 2. Personaleomkostninger

Lønninger	397.883	361.024	4.830	2.968
Pensioner	35.296	30.044	21	500
Andre omkostninger til social sikring	4.814	4.652	13	8
Andre personaleomkostninger	703	684	139	105
Overført til ophørende aktiviteter	-27.295	-27.222	0	0
I alt	411.401	369.182	5.003	3.581

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	738	673	3	3
--	-----	-----	---	---

### 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.447	1.051	80	80
Skatterådgivning	286	98	0	0
Andre ydelser	1.728	489	50	50
I alt	3.461	1.638	130	130

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

#### 4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	14.246	12.200	0	0
I alt	14.246	12.200	0	0

#### 5. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	3.237	3.237
Øvrige finansielle indtægter	32.659	3.918	26.636	1.858
I alt	32.659	3.918	29.873	5.095

#### 6. Finansielle omkostninger

Øvrige finansielle omkostninger	22.426	34.863	337	19.425
Overført til ophørende aktiviteter	-594	-1.164	0	0
I alt	21.832	33.699	337	19.425

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 t.DKK	2022 t.DKK	2023 t.DKK	2022 t.DKK

## 7. Resultat af ophørende aktiviteter

VPG er under salg. Aktiviteten indgår i selskabets resultatopgørelse med følgende beløb:

Nettoomsætning	220.627	178.893	0	0
Andre driftsindtægter	107	0	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-141.369	-128.801	0	0
Andre eksterne omkostninger	-13.607	-13.475	0	0
Personaleomkostninger	-27.295	-27.222	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.686	-4.992	0	0
Andre driftsomkostninger	0	-230	0	0
Andre finansielle omkostninger	-594	-1.164	0	0
Skat af årets resultat	-6.907	-383	0	0
I alt	26.276	2.626	0	0

Nordic Pet Care Group-koncernen har i regnskabsåret opdelt aktiviteterne i Vital Petfood Group A/S (VPG) ved at udskille visse aktiviteter i et selvstændigt selskab. Efter regnskabsåret har koncernen endeligt solgt VPG. Tidligere aktiviteter i VPG er præsenteres som ophørende aktiviteter på en linje i resultatopgørelsen, aktiver og gældsforpligtelser.

Der er ingen særlige nedskrivninger eller særlige poster i øvrigt i forbindelse med beslutning om at ophøre aktiviteterne.

## 8. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	10.275	12.200	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	7.298	0	7.298
Minoritetsinteresser	34.443	39.423	0	0
Overført resultat	69.765	36.127	22.151	-10.158
I alt	114.483	95.048	22.151	-2.860
Ekstraordinært udbytte udloddet efter balancedagen	10.000	0	10.000	0

**9. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.23	9.422	32.258	201.254
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	0	60.400
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	67	0
Tilgang i året	896	438	0
Afgang i året	0	-392	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-4.230	-688	-98.404
Kostpris pr. 31.12.23	6.088	31.683	163.250
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	-3.707	-32.252	-144.298
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-66	0
Afskrivninger i året	-941	-1.155	-13.211
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	169	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	4.464	98.404
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	-4.479	-29.009	-59.105
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	1.609	2.674	104.145

## 10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:					
Kostpris pr. 01.01.23	184.958	33.079	1.904	254.231	104.262
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	0	0	2.801	64.714
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	115	0	0	0	91
Tilgang i året	1.527	51	674	7.691	7.932
Afgang i året	0	0	0	-2.417	-23.429
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-10.851	0	0	-62.214	-23.462
Kostpris pr. 31.12.23	175.749	33.130	2.578	200.092	130.108
Opskrivninger pr. 01.01.23	41.130	0	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	21	0	0	0	0
Opskrivninger i året	7.000	0	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.23	48.151	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	-81.053	0	-1.068	-211.230	-90.307
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	0	0	-1.711	-25.986
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-72	0	0	0	-67
Afskrivninger i året	-5.879	0	-241	-6.262	-11.819
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	2.413	12.356
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	5.249	0	0	49.796	23.397
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	-81.755	0	-1.309	-166.994	-92.426

## 10. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.23	0	12.336	0	0	0
Dagsværdireguleringer i året	0	1.491	0	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.23	0	13.827	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	142.145	46.957	1.269	33.098	37.682
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.23	50.125	33.130	1.269	33.098	37.682
Modervirksomhed:					
Kostpris pr. 01.01.23	0	0	0	0	2.239
Afgang i året	0	0	0	0	-2.090
Kostpris pr. 31.12.23	0	0	0	0	149
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	0	0	0	0	-618
Afskrivninger i året	0	0	0	0	-291
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	831
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	0	0	0	0	-78
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0	0	0	0	71
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.23	0	0	0	0	0



## 11. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.23	0	50.707	112.083
Tilgang i året	0	8.128	10.138
Kostpris pr. 31.12.23	0	58.835	122.221
Opskrivninger pr. 01.01.23	0	49.853	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	14.246	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-1.600	0
Opskrivninger pr. 31.12.23	0	62.499	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.23	0	0	-3.486
Dagsværdireguleringer i året	0	0	-5.772
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.23	0	0	-9.258
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0	121.334	112.963
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.23	157	0	107.452
Tilgang i året	0	0	9.958
Kostpris pr. 31.12.23	157	0	117.410
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.23	0	0	-3.320
Dagsværdireguleringer i året	0	0	-6.404
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.23	0	0	-9.724
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	157	0	107.686

**11. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
MS2 Venture ApS, København	52%
M/S2 Ejendomme ApS, København	100%
MS2 Real Estate ApS, København	52%
M/S2 Frederiksberg ApS, Købehavn	100%
M/S2 SS16 ApS, København	100%
M/S2 Haslev ApS, København	100%
M/S2 Invest ApS, København	70%
MS2 Finans, København	60%
Nordic Pet Care Group A/S, Aarhus	57%
Nordic Pet Care A/S, Aarhus	57%
Best Friend Group OY, Kuopio, Finland	57%
Best Friend Sweden AB, Solna, Sverige	57%
Best Firend Danmark A/S, Aarhus	57%
Best Friend Hong Kong Ltd, Hong Kong	57%
Vital Petfood Group A/S, Aarhus	57%
VPG Norway AS, Oslo, Norge	57%
Best Sales A/S, Aarhus	57%
Designa Kitchen Group A/S, Silkeborg	50%
Designa A/S, Silkeborg	50%
VVP6 ApS, Silkeborg	50%
Designa Køkken Kjellerup ApS, Silkeborg	50%
Designa AS, Norge	50%
Herning Køkkenbutik ApS, Herning	50%
NO Invest A/S, Glostrup	53%
Norisol A/S, Glostrup	53%
NRSL Holding A/S, Glostrup	53%
Styles Invest ApS, Aarhus	60%
All Styles A/S, Aarhus	60%
DC Supply A/S, Nørresundby	46%

DCS Invest A/S, Nørresundby	46%
-----------------------------	-----

Associerede virksomheder:

Hørsholm City ApS, Hørsholm	35%
Allerød City ApS, Hørsholm	40%
Denmark Residentals AS, Norge	21%
Dyremosegård Have ApS, Hørsholm	40%
Novalume Holding A/S, København	25%

Modervirksomheden ejer inddirekte 46% af DCS Invest A/S og DC Supply A/S, men har de facto kontrol, hvorfor selskaberne er klassificeret som en dattervirksomhed.

## 12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.23	0	20.552
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	870
Tilgang i året	0	1.058
Kostpris pr. 31.12.23	0	22.480
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0	22.480

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.01.23	144.765	0
Tilgang i året	10.953	80
Kostpris pr. 31.12.23	155.718	80
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	155.718	80

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK

### 13. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	209.348	165.521	0	0
Acontofaktureringer	-219.326	-167.998	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	-9.978	-2.477	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	18.778	17.103	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-28.756	-19.580	0	0
I alt	-9.978	-2.477	0	0

### 14. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	4.280	3.364	194	190
Andre periodeafgrænsningsposter	10.839	11.700	0	0
I alt	15.119	15.064	194	190

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK

### 15. Ophørende aktiviteter

VPG er under salg. Aktiviteten indgår i selskabets balance med følgende beløb:

*Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter:*

Anlægsaktiver	20.698	0	0	0
Varebeholdninger	30.153	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30.296	0	0	0
Udskudt skatteaktiv	5.949	0	0	0
Andre tilgodehavender	632	0	0	0
Likvide beholdninger	280	0	0	0
<b>Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter i alt</b>	<b>88.008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

*Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter:*

Gæld til øvrige kreditinstitutter	8.634	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	29.994	0	0	0
Selskabsskat	9.130	0	0	0
Anden gæld	5.992	0	0	0
<b>Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter i alt</b>	<b>53.750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 16. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	80.548	92.955	0	0
Betalt udbytte	-150	-48.840	0	0
Køb af minoritetsandele	6.175	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	3.197	-2.990	0	0
Overførsler til/fra andre reserver	1.972	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	34.443	39.423	0	0
<b>I alt</b>	<b>126.185</b>	<b>80.548</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK

**17. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.23	-6.059	-33.990	49	49
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	28.447	27.931	-1.701	-1.701
Udskudt skat pr. 31.12.23	22.388	-6.059	-1.652	-1.652

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	-5.061	-13.664	-1.717	-1.717
Hensættelser til udskudt skat	21.500	19.723	65	65
Overført til ophørende aktiviteter	5.949	0	0	0
I alt	22.388	6.059	-1.652	-1.652

**18. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i t.DKK	Andre hensatte forpligtelser
---------------	---------------------------------

Koncern:

Forpligtelser pr. 01.01.23	4.555
Hensat i året	920
Forpligtelser pr. 31.12.23	5.475

	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	5.475	4.555	0	0
----------------------------	-------	-------	---	---

**19. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.994	16.308	32.574	45.072
Gæld til øvrige kreditinstitutter	13.750	0	80.000	94.704
Leasingforpligtelser	3.397	0	7.497	14.458
Anden gæld	0	26.471	51.296	30.212
I alt	19.141	42.779	171.367	184.446

**20. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i t.DKK	Investerings- ejendomme	Børsnoterede værdipapirer og kapital- andele	Unoterede værdipapirer og kapital- andele	Afledte finan- sielle instru- menter	Grunde og bygninger
Koncern:					
Dagsværdi pr. 31.12.23	46.957	214.903	112.963	3.511	142.145
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	1.491	23.764	-5.772	0	0
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	0	0	0	-593	7.000
Modervirksomhed:					
Dagsværdi pr. 31.12.23	0	184.346	107.686	0	0
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	0	21.380	-6.404	0	0

## 20. Oplysninger om dagsværdi - fortsat -

Koncernen anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendomme samt grunde og bygninger.

Fastsættelse af dagsværdi er baseret på forventede normaliseret driftsresultater for de pågældende ejendomme og afkastkrav på 2,5 - 9,5%. Afkastkravene er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Unoterede værdipapirer og kapitalandele består af kapitalandele i Private Equity-fonde, som indregnes til NAV.

Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser. Der anvendes eksternt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme.

## 21. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Nordic Pet Care Group:

Pr. 31. december 2023 er koncernen eksponeret, netto for betaling i EUR 2,3 millioner (2022: EUR 1,8 millioner) og USD 2,4 millioner (2022: USD 2,0 millioner) og tilgodehavender på GBP 0,3 millioner (2022: GBP 0,3 millioner) og SEK 12,1 millioner (2022: SEK 8,2 millioner).

## 22. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Norisol A/S:

Koncernen har indgået lejekontrakter og operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 2-60 måneder med en samlet nominel restleasingydelse på 22.518 t.kr. (2022: 15.844 t.kr.).

Nordic Pet Care Group A/S:

Koncernselskaberne har indgået aftaler om operationel leasing af aktiver, hvor den samlede forpligtelse udgør 3,4 mio. kr. (2022: 1,5 mio. kr.), med løbetid op til 5 år, bortset fra en aftale på 2,6 mio. kr., som løber frem til ultimo 2041.



Designa Kitchen Group A/S:

Koncernen har indgået lejekontrakter med en restløbetid på 1-199 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 178.376.

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 1-41 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 1.410.

#### *Kautionsforpligtelser*

Designa Kitchen Group A/S:

Koncernen har stillet kaution for samarbejdspartners, som ikke er en tilknyttet eller associeret virksomhed, gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 84.

#### *Garantiforpligtelser*

Designa Kitchen Group A/S:

Koncernen har afgivet en garanti på t.DKK 2.337 overfor samarbejdspartnere, som ikke er en tilknyttet eller associeret virksomhed.

#### *Andre eventualforpligtelser*

Norisol A/S:

Norisol er part i enkelte igangværende retssager og tvister. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2023.

For entrepriser har Norisol stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionsforsikringer. Heraf er 3.556 t.kr. (2022: 8.355 t.kr.) forsikret af kautionsforsikringsselskaber.

M/S2 Holding ApS:

Selskabet har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfonde på i alt t.DKK 133.042. Pr. balancedagen er i alt indskudt t.DKK 79.080

Modervirksomhed:

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

### 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Norisol A/S:

Følgende sikkerhedsstillelser er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter.

Virksomhedspant på 12.500 t.kr. (2022: 12.500 t.kr.) i debitorer, varelager, driftsmateriel, goodwill og andre immaterielleaktiver med en regnskabsmæssig værdi på 140.641 t.kr. (2022: 91.033 t.kr.) pr. 31. december 2023.

Ejerpantebreve, 5.000 t.kr. (2022: 5.000 t.kr.), i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 22.650 t.kr. (2022: 23.296 t.kr.) pr. 31. december 2023.

Leasingaktiver, ligger til sikkerhed for leasingforpligtelser.

Derudover har selskaberne NO Invest A/ S og NRSL Holding A/ S lagt datterselskabsaktier til sikkerhed for deres respektive kreditinstitutter.

Nordic Pet Care Group A/S:

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagement med Sydbank:

- Ejerpantebrev på 7,4 mio. kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Skadesløsbrev på 20,1 mio. kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Skadesløsbrev på 8,0 mio. kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Virksomhedspant på 50 mio. kr. med pant i Vital Petfood Group A/S.

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagement med Nordea Kredit Realkredit:

- Pantebrev på 23.619.000 kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod og matr. nr. 4CS, Hasselager By, Kolt
- Pantebrev på 3.063.000 kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod.

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagementet med Kuopion Osuuspankki:

- Pantebrev på 3.356.000 EUR med pant i ejendommen Kellonkierto 3, Kuopio, Finland
- Pantebrev på 1.681.880 EUR med pant i driftsaktiver i Best Friend Group OY.

Regnskabsmæssige værdier af pantsatte aktiver udgør henholdsvis 101,8 mio. kr. for grunde og bygninger og 25,2 mio. kr. for driftsaktiver.

I det finske datterselskab er der givet sikkerhed i salgstilgodehavender på 14,3 mio. kr.

Koncernen har over for kreditinstitutter afgivet pantsætningsforbud.

Nedenstående er stillet til sikkerhed for Nordic Pet Care Group A/S og koncernvirksomhedens engagementer med Sydbank A/S:

- Aktier i Nordic Pet Care A/S, nom. 500.000 DKK
- Aktier i Vital Petfood Group A/S, nom. 523.000 DKK.

Designa Kitchen Group A/S:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 9.000, der giver pant i goodwill med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 19.185 samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 4.797. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til tilknyttede virksomheder på i alt t.DKK 21.714.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 17.460 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 184.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.22 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 19.185
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 4.797
- Varebeholdninger t.DKK 28.086
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 46.848

M/S2 Frederiksberg ApS:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 18.147 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 26.485.

M/S2 Haslev:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 7.892 er der givet pant i investeringsejendom, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 20.472.

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 2.000, med pant i ovenstående investeringsejendom. Ejerpantebrevet på i alt t.DKK 2.000 henligger i selskabets besiddelse

## 24. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Per Asmund Christensen

Ejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2023 t.DKK	2022 t.DKK
<b>25. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	-3.305	-87.305
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	31.207	29.367
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-1.491	8.087
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-14.246	-12.200
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	0	-13.088
Finansielle indtægter	-32.659	-3.919
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	2.725
Finansielle omkostninger	19.197	34.864
Skat af årets resultat	19.483	1.515
Øvrige reguleringer	0	142
I alt	18.186	-39.812

## 26. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt i modervirksomhedens balance på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele. I koncernregnskabet indregnes goodwill fuldt ud uanset ejerandel i dattervirksomheden, dvs. inkl. goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andele af dattervirksomheder.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.



**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi t.DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Erhvervede rettigheder	2-10	0
Goodwill	5-20	0
Bygninger	20-55	0
Indretning af lejede lokaler	3	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 5-20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

**26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

For kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklares.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien for grunde og bygninger anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene i modervirksomhedens balance, mens transaktionsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i koncernregnskabet.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenlutninger".

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.



**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke ud-

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

**OPHØRENDE AKTIVITETER**

Ophørende aktiviteter omfatter væsentlige forretningsområder og -aktiviteter, der i henhold til en samlet plan skal afhændes, lukkes eller opgives, og som kan udskilles fra de fortsættende aktiviteter. Ophørende aktiviteter omfatter de i året faktisk ophørte aktiviteter samt de aktiviteter, der er ophørende, men stadig eksisterer på balancedagen. Aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der indgår i ophørende aktiviteter, indregnes og måles i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis.

Resultatet af ophørende aktiviteter præsenteres særskilt i resultatopgørelsen efter de fortsættende aktiviteter. Aktiver og forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter præsenteres ligeledes særskilt i balancen som henholdsvis omsætningsaktiver og kortfristede gældsforpligtelser.