

## **N. Reith Holding ApS**

Måløv Værkstedby 1  
2760 Måløv

CVR-nr. 29 19 44 59

## **Årsrapport for 2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 21. april 2023

---

Nicolas Reith  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2022	11
Balance 31. december 2022	12
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2022	17
Noter	19
Anvendt regnskabspraksis	27

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for N. Reith Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Måløv, den 17. april 2023

### Direktion

Nicolas Reith  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i N. Reith Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for N. Reith Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA's 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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Hillerød, den 17. april 2023

**RTS**  
**statsautoriseret revisionsaktieselskab**  
CVR-nr. 34 87 97 53

Bo Wulffsberg  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33215

## Selskabsoplysninger

N. Reith Holding ApS  
Måløv Værkstedsby 1  
2760 Måløv

CVR-nr. 29 19 44 59

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2022

Hjemsted: Ballerup

### Direktion

Nicolas Reith, direktør

### Revision

RTS  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Slotsgade 14A, 1. sal  
3400 Hillerød

**Koncernoversigt****Moderselskab**  
*Parent Company*

N. Reith Holding ApS,  
Måløv Værkstedby 1,  
2760 Måløv  
Danmark  
Nom. DKK 125.000

**Konsoliderede**  
**dattervirksomheder**

100%

PR Trading-Flekota A/S,  
Måløv Værkstedby 1,  
2760 Måløv  
Danmark  
Nom. DKK 990.000

100%

N. Reith Ejendomme ApS,  
Måløv Værkstedby 1,  
2760 Måløv  
Danmark  
Nom. DKK 50.000



## Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>			
	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>				
Bruttofortjeneste	51.448	42.291	36.363	34.697
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	23.150	16.256	13.770	8.038
Resultat før finansielle poster	20.068	13.476	10.603	4.198
Resultat af finansielle poster	-538	-591	-779	-637
Årets resultat	14.860	9.916	7.367	2.528
<b>Balance</b>				
Balancesum	81.004	74.194	64.414	70.282
Investering i materielle anlægsaktiver	4.694	3.498	-790	-31.971
Egenkapital	40.304	28.444	21.529	18.161
<b>Nøgletal</b>				
Afkastningsgrad	25,9%	19,4%	15,7%	7,0%
Soliditetsgrad	49,8%	38,3%	33,4%	25,8%
Forrentning af egenkapital	43,2%	39,7%	37,1%	13,4%
Likviditetsgrad	164,0%	123,5%	105,5%	72,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet består alene af ejerskab af unoterede virksomheder.

De primære aktiviteter i koncernen omfatter design og egenproduktion af kundespecifikke display-løsninger, distribution af kvalitative konceptløsninger i nært samarbejde med HL Display AB og InVue Inc. Koncernen tilbyder en bred portefølje af full-service konceptløsninger til den danske dagligvarehandel og førende internationale Retail Brands.

Koncernen har specialiseret sig indenfor disse markedssegmenter og tilbyder nogle af markedets mest innovative produkter med en høj grad af knowhow, kvalitet og tilpassede services.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på kr. 14.860.026, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på kr. 40.304.477.

Koncernen kan i lighed med forrige regnskabsperiode rapportere et positivt overskud i 2022, hvor væksten i nettoomsætningen udgjorde 26% sammenlignet med nettoomsætningen i 2021. Årets resultat i 2022 steg med 50% i forhold til årets resultat i 2021. Dette vurderes som en meget tilfredsstillende præstation set i lyset af, at regnskabsperioden 2022 også var påvirket af en global Supply Chain krise med et fortsat stigende prispres samt en intensiv konkurrencesituation på markedet. Som følge heraf er det positive resultat delvist påvirket af en lavere dækningsgrad (-1,2%) sammenlignet med regnskabsperioden 2021. Trods ovennævnte forhold, så har koncernen fortsat udviklet nye kunder og vundet markedsandele 2022. Koncernens dækningsbidrag og omkostningsniveau anses på baggrund af ovenstående forhold således tilfredsstillende. Forventningen til resultatet for 2023 forventes at ligge under 2022 niveau. Det lægges blandt andet til grund, at den fortsatte situation i Ukraine vil have indflydelse på resultatudviklingen i 2023, grundet de stigende energi- og kostpriser.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Set bort fra Ruslands invasion af Ukraine med deraf afledte makroøkonomiske konsekvenser samt en potentiel forværring af den i forvejen anspændte globale Supply Chain situation, så er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet øvrige betydningsfulde hændelser.

## Ledelsesberetning

### Målsætninger og forventninger til det kommende år

Det er koncernens målsætning i 2023 at trinvist eksekverer på den udarbejdede strategiplan for 2022-2024. Hertil kommer at fortsat udbygge positionen på tværs af koncernens tre forretningsområder på det danske marked. Målsætningen understøttes af et tæt samarbejde med koncernens primære leverandører samt en fortsat positiv udvikling af nye kunder med fokus på bæredygtighed og automatisering. Sideløbende skal koncernen sikre og løbende monitorere kunde- og medarbejdertilfredshed med sigte på at fastholde et vedvarende højt niveau på begge område.

### Risikovurdering

Generelle risici:

De generelle risici for koncernen relaterer sig hovedsageligt til stigende råvare, energi- og transportomkostninger omkring EU og Fjernøsten. Derudover til den kreditrisiko der hidrører fra koncernens kunder.

Driftsrisici:

Koncernen benytter sig af i høj grad af eksterne leverandører og partnerskaber, hvorfor koncernen løbende evaluerer risikoen i relation til leverancesikkerhed og kvalitet. Koncernen er således på forkant på disse områder og kan løbende korrigere nye kontrakter for eventuelt ændrede trends, der kan påvirke koncernens drift og resultat.

Kreditrisici:

koncernen indgår kun aftaleforhold med virksomheder der på forhånd er kreditvurderet ud fra parametre fastlagt af koncernens ledelse. Den løbende kreditrisiko vurderes for hver enkelt kunde løbende.

### Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar dækker perioden 1. januar til 31. december 2022 og knytter sig til årsrapporten for 2022. koncernen ønsker at leve op til lovgivningen og gældende regler på de markeder, hvor der opereres.

### Mangfoldighed

Koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker koncernens performance og konkurrenceevne.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2022**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>51.447.524</b>	<b>42.290.772</b>	<b>-54.340</b>	<b>-21.023</b>
Personaleomkostninger	1	-28.297.689	-26.034.877	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>23.149.835</b>	<b>16.255.895</b>	<b>-54.340</b>	<b>-21.023</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-3.082.260	-2.780.366	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>20.067.575</b>	<b>13.475.529</b>	<b>-54.340</b>	<b>-21.023</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	14.691.771	9.889.769
Finansielle indtægter	2	33.204	14.263	362.962	215.305
Finansielle omkostninger	3	-570.762	-605.669	-92.319	-159.904
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.530.017</b>	<b>12.884.123</b>	<b>14.908.074</b>	<b>9.924.147</b>
Skat af årets resultat	4	-4.669.991	-2.968.302	-48.048	-8.326
<b>Årets resultat</b>		<b>14.860.026</b>	<b>9.915.821</b>	<b>14.860.026</b>	<b>9.915.821</b>
Resultatdisponering	5				

**Balance 31. december 2022**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>					
Erhvervede rettigheder		304.295	521.800	0	0
Goodwill		464.660	1.579.837	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>768.955</b>	<b>2.101.637</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		28.771.498	29.604.579	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.856.853	4.327.273	0	0
Indretning af lejede lokaler		347.538	78.817	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>35.975.889</b>	<b>34.010.669</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	18.336.143	13.944.371
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.336.143</b>	<b>13.944.371</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>36.744.844</b>	<b>36.112.306</b>	<b>18.336.143</b>	<b>13.944.371</b>

**Balance 31. december 2022 (fortsat)**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.
<b>Aktiver</b>					
Varer under fremstilling		219.945	579.566	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		12.127.547	16.874.029	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>12.347.492</b>	<b>17.453.595</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.423.964	19.386.710	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	20.288.554	15.380.394
Andre tilgodehavender		611.185	596.621	0	0
Selskabsskat		0	0	3.500.000	2.000.000
Periodeafgrænsningsposter	9	1.330.168	52.576	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>24.365.317</b>	<b>20.035.907</b>	<b>23.788.554</b>	<b>17.380.394</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>7.546.244</b>	<b>592.053</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>44.259.053</b>	<b>38.081.556</b>	<b>23.788.554</b>	<b>17.380.394</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>81.003.897</b>	<b>74.193.862</b>	<b>42.124.697</b>	<b>31.324.765</b>

**Balance 31. december 2022**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	6.144.374	16.463.502
Overført resultat		35.179.477	25.319.452	29.035.105	8.855.951
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	3.000.000	5.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>40.304.477</b>	<b>28.444.452</b>	<b>40.304.479</b>	<b>28.444.453</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	480.661	331.142	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>480.661</b>	<b>331.142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banker		0	145.934	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		10.450.201	10.987.469	0	0
Andre kreditinstitutter		1.017.957	1.254.495	0	0
Anden gæld		1.766.205	2.198.559	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>13.234.363</b>	<b>14.586.457</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Balance 31. december 2022 (fortsat)**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.
<b>Passiver</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	964.837	1.539.815	0	0
Banker		218.684	3.364.017	0	0
Kreditinstitutter		3.848.846	990.001	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.662.112	2.178.001	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.868.555	11.023.290	0	0
Selskabsskat		1.093.119	964.344	50.162	7.962
Anden gæld		9.328.243	10.772.343	1.770.056	2.872.350
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>26.984.396</b>	<b>30.831.811</b>	<b>1.820.218</b>	<b>2.880.312</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>40.218.759</b>	<b>45.418.268</b>	<b>1.820.218</b>	<b>2.880.312</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>81.003.897</b>	<b>74.193.862</b>	<b>42.124.697</b>	<b>31.324.765</b>
Leje- og leasingforpligtelser	12				
Eventualforpligtelser	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Nærtstående parter og ejerforhold	15				



## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virk- somhedskapi- tal	Overført re- sultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	125.000	25.319.451	3.000.000	28.444.451
Betalt ordinært udbytte	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat	0	9.860.026	5.000.000	14.860.026
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>125.000</b>	<b>35.179.477</b>	<b>5.000.000</b>	<b>40.304.477</b>

### Moderselskab

	Virk- somhedskapi- tal	Reserve for nettoop- skrivning ef- ter den in- dre værdis- metode	Overført re- sultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	125.000	16.463.502	8.855.951	3.000.000	28.444.453
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat	0	-10.319.128	20.179.154	5.000.000	14.860.026
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>125.000</b>	<b>6.144.374</b>	<b>29.035.105</b>	<b>5.000.000</b>	<b>40.304.479</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2022**

	Note	Koncern	
		2022	2021
		kr.	kr.
Årets resultat		14.860.026	9.915.821
Reguleringer	16	8.289.809	6.340.076
Ændring i driftskapital	17	-2.770.384	-12.244.314
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>20.379.451</b>	<b>4.011.583</b>
Renteindbetalinger og lignende		33.204	14.263
Renteudbetalinger og lignende		-570.761	-605.671
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>19.841.894</b>	<b>3.420.175</b>
Ændringer i forudbetalinger fra kunder		0	-273.666
Betalt selskabsskat		-4.391.697	-2.676.638
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>15.450.197</b>	<b>469.871</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-361.749
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.693.902	-6.388.965
Salg af materielle anlægsaktiver		979.104	2.718.801
Andre reguleringer		-2	-2
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-3.714.800</b>	<b>-4.031.915</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-673.188	-693.834
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-821.530	-2.003.634
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		2.858.845	1.487.290
Betalt udbytte		-3.000.000	-3.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.635.873</b>	<b>-4.210.178</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>10.099.524</b>	<b>-7.772.222</b>
Likvide beholdninger		592.053	5.000.258
Kassekredit		-3.364.017	0
Likvider 1. januar 2022		-2.771.964	5.000.258
<b>Likvider 31. december 2022</b>		<b>7.327.560</b>	<b>-2.771.964</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		7.546.244	592.053

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2022 (fortsat)**

	Note	Koncern	
		2022	2021
		kr.	kr.
Kassekredit		-218.684	-3.364.017
<b>Likvider 31. december 2022</b>		<b>7.327.560</b>	<b>-2.771.964</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	24.866.511	22.982.837	0	0
Pensioner	1.950.495	1.739.239	0	0
Andre omkostninger til social sikring	369.449	425.014	0	0
Andre personaleomkostninger	1.111.234	887.787	0	0
	<b>28.297.689</b>	<b>26.034.877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion og bestyrelse	4.535.553	3.864.153	0	0
	<b>4.535.553</b>	<b>3.864.153</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	42	40	1	1
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	362.962	215.305
Andre finansielle indtægter	33.204	14.263	0	0
	<b>33.204</b>	<b>14.263</b>	<b>362.962</b>	<b>215.305</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	570.762	605.669	92.319	159.904
	<b>570.762</b>	<b>605.669</b>	<b>92.319</b>	<b>159.904</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	4.520.472	2.923.096	48.048	7.634
Årets udskudte skat	149.519	44.514	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	692	0	692
	<b>4.669.991</b>	<b>2.968.302</b>	<b>48.048</b>	<b>8.326</b>
<b>5 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	5.000.000	3.000.000	5.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-10.319.128	5.643.914
Overført resultat	9.860.026	6.915.821	20.179.154	1.271.907
	<b>14.860.026</b>	<b>9.915.821</b>	<b>14.860.026</b>	<b>9.915.821</b>

## Noter

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Kostpris 1. januar 2022	<u>2.725.686</u>	<u>11.151.766</u>
Kostpris 31. december 2022	<u>2.725.686</u>	<u>11.151.766</u>
Opskrivninger 31. december 2022	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022	2.203.887	9.571.927
Årets afskrivninger	<u>217.504</u>	<u>1.115.179</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2022	<u>2.421.391</u>	<u>10.687.106</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b><u><u>304.295</u></u></b>	<b><u><u>464.660</u></u></b>

## Noter

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2022	31.795.789	9.199.907	109.192
Tilgang i årets løb	0	4.404.930	288.972
Afgang i årets løb	0	-1.044.251	0
Kostpris 31. december 2022	<u>31.795.789</u>	<u>12.560.586</u>	<u>398.164</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022	2.191.211	4.872.634	30.375
Årets afskrivninger	833.080	896.246	20.251
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-65.147	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2022	<u>3.024.291</u>	<u>5.703.733</u>	<u>50.626</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b><u>28.771.498</u></b>	<b><u>6.856.853</u></b>	<b><u>347.538</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>5.780.237</u>	<u>0</u>

### 8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

#### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabska- pital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
PR Trading-Flekota A/S	Måløv	990.000	100%	26.620.020	15.445.875
N. Reith Ejendomme ApS	Måløv	50.000	100%	1.551.460	361.074

## Noter

### 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2022	331.142	286.628	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	149.519	44.514	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2022</b>	<b>480.661</b>	<b>331.142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	66.945	114.796	0	0
Materielle anlægsaktiver	413.716	216.346	0	0
	<b>480.661</b>	<b>331.142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld			
	Gæld 1. januar 2022	Gæld 31. december 2022	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banker	745.934	157.199	157.199	0
Gæld til realkreditinstitutter	11.694.489	11.021.301	571.100	8.101.905
Andre kreditinstitutter	1.487.290	1.254.495	236.538	103.115
Anden gæld	2.198.559	1.766.205	0	0
	<b>16.126.272</b>	<b>14.199.200</b>	<b>964.837</b>	<b>8.205.020</b>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>12 Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing.				
Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for et år	947.546	826.218	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.046.633	896.655	0	0
	<b>1.994.179</b>	<b>1.722.873</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 13 Eventualforpligtelser

### Eventualforpligtelser relateret til tilknyttede virksomheder

Moderselskabet har afgivet selvskynderkaution ovefor Jyske Bank til sikkerhed for datterselskabernes mellemværender, herunder driftskreditter, kreditmaksimum udgør t.kr. 6.057.

Gælden udgør for disse kreditter i alt t.kr. 385 pr. 31. december 2022.

Moderselskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskatsamt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

## 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på t.kr. 11.021, givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 udgør t.kr. 28.771. Af koncernens øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 udgør t.kr. 7.204, skønnes t.kr. 185 at være omfattet af pantsætningen.

Til sikkerhed for bankgæld har koncernen givet pant i et skadeløsbrev på t.kr. 10.000, tinglyst på koncernens domicilejendom i Måløv. Den bogførte værdi af aktiver omfattet af pantet udgør pr. 31. december 2022 t.kr. 28.771.

## Noter

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet virksomhedspant (flydende pant) på t.kr. 12.000. Pantet omfatter nuværende og fremtidige tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varebeholdninger, immaterielle rettigheder samt driftsinventar og -materiel.

Den Bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31. december 2022 t.kr. 42.014.

### 15 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

N. Reith Holding ApS udøver som moderselskab bestemmende indflydelse på koncernens øvrige selskaber.

Nicolas Reith udøver som koncernens eneste kapitalejer bestemmende indflydelse.

#### Transaktioner

PR Trading-Flekota A/S lejer kontor- og lagerfaciliteter af søsterselskabet N. Reith Ejendomme ApS. Lejeaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

Koncerninterne mellemværende samt gæld til koncernens kapitalejer er forrentet på markedsmæssige vilkår.

### 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	<b>Koncern</b>	
	2022	2021
	kr.	kr.
Finansielle indtægter	-33.204	-14.263
Finansielle omkostninger	570.762	605.669
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.082.260	2.780.367
Skat af årets resultat	4.669.991	2.968.302
	<b>8.289.809</b>	<b>6.340.075</b>

**Noter****17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital**

Ændring i varebeholdninger	5.106.103	-7.522.596
Ændring i tilgodehavender	-4.329.408	-5.414.021
Ændring i leverandører mv.	-3.547.079	692.300
	<u>-2.770.384</u>	<u>-12.244.317</u>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for N. Reith Holding ApS for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2022 er aflagt i kr.

### Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden N. Reith Holding ApS og dattervirksomheder, hvori N. Reith Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab 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.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Goodwill*

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

##### *Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Erhvervede rettigheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år.

Fortjeneste og tab ved salg af erhvervede rettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter, henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

## Anvendt regnskabspraksis

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Lager- og produktionsbygninger	25 år	60 %
Øvrige bygninger, administration og showroom	25 år	60 %
Ombygning af eksisterende lokaler	25 år	20 %
Tekniske installationer	10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4/5 år	0 %

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaf-talens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt lease-de aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingyd-elsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øv-rige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre vær-di opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelses-metoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabsregnskabet ef-ter den indre værdis metode.



## Anvendt regnskabspraksis

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for N. Reith Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, kapitalinteresser og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

## Anvendt regnskabspraksis

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Omregning af fremmed valuta

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 finansiell post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

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

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$