

## **N. Reith Holding ApS**

Måløv Værkstedby 1  
2760 Måløv

CVR-nr. 29 19 44 59

## **Årsrapport for 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 14. april 2021

---

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 2020	12
Balance 31. december 2020	13
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2020	19
Noter til årsrapporten	21
Anvendt regnskabspraksis	29

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Måløv, den 31. marts 2021

### 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 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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 31. marts 2021

**Revisionsfirmaet Tage Sørensen**  
**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 2020

Hjemsted: Ballerup

### Direktion

Nicolas Reith, Direktør

### Revision

Revisionsfirmaet Tage Sørensen  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Slotsgade 14A, 1. sal  
3400 Hillerød

**Koncernoversigt****Moderselskab**

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 3-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>		
	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	36.363	34.697	39.537
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	13.770	8.038	14.435
Resultat før finansielle poster	10.603	4.198	12.296
Årets resultat	7.367	2.528	8.959
Balancesum	64.414	70.282	49.323
Investering i materielle anlægsaktiver	-790	-31.971	-987
Egenkapital	21.529	18.161	19.634
<b>Nøgletal</b>			
Afkastningsgrad	15,7%	7,0%	49,9%
Soliditetsgrad	33,4%	25,8%	39,8%
Forrentning af egenkapital	37,1%	13,4%	91,3%
Likviditetsgrad	97,9%	72,5%	134,7%

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.

Koncernens aktiviteter omfatter egenproduktion af displayløsninger, distribution af konceptløsninger i nært samarbejde med HL Display AB og InVue inc. Selskabet tilbyder en bred portefølje af disse full-service konceptløsninger til den danske dagligvarehandel og Retail Brands.

Koncernen har specialiseret sig indenfor disse markedssegmenter og tilbyder nogle af markedets bedste produkter med en høj grad af know-how, kvalitet og service.

### 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 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på kr. 7.367.152, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på kr. 21.528.632.

Koncernen kan i lighed med forrige regnskabsperiode rapportere et overskud i 2020 på trods af en mindre omsætning (-5%) sammenlignet med 2019. Dette er en tilfredsstillende præstation i forhold til den verserende COVID-19 pandemi, et fortsat stigende prispress og en forholdsvis intensiv konkurrencesituation på markedet.

Det positive resultat er delvist påvirket af et generelt lavere omkostningsniveau i forhold til budgettet for 2020. Trods en anelse lavere omsætning sammenholdt med 2019 har koncernen fortsat udviklet nye kunder og vundet markedsandele på eksisterende i 2020.

Koncernens avancer og omkostninger anses på baggrund af ovenstående forhold således tilfredsstillende.

Endelig så har koncernen i 2020 foretaget nye og yderligere anlægsinvesteringer i produktion og WEB. Forventningen til 2021 er en stigning i omsætning på 4½ % i forhold til 2020, men med højere EBITDA.

## Ledelsesberetning

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

Koncernen overvåger nøje COVID-19-situationen og har iværksat de nødvendige foranstaltninger for at sikre forretningskontinuitet under hensyntagen til vores personales og kunders sundhed og sikkerhed som en prioritet.

Den væsentligste faktor, der bestemmer virkningen af COVID-19-pandemien for koncernen, forventes at være længden af krisen og re-bounce heraf. Danmark er fortsat ikke så hårdt ramt som andre europæiske lande, men alligevel implementerer vi tiltag for at afbøde risici i videst muligt omfang.

Koncernen fastholder en stærk finansiell position, og dens forretning drager fortsat fordel af adgangen til flere og nye forretningsområder. Koncernen vurderer løbende eventuelle påvirkninger med hensyn til kreditrisiko.

Det er for tidligt at spå om virkningen af den aktuelle COVID-19 situation for koncernens forretning, som dog har vist sig at være modstandsdygtig, da den opererer med flerårige aftaleforhold og høj kunde-loyalitet. Ser vi ud over den nærværende nedlukningsperiode, forventer koncernen, at efterspørgslen afhænger af den økonomiske effekt af krisen på europæiske økonomier og størrelsen på de støtteforanstaltninger, der ydes af regeringer og centralbanker.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Det er koncernens målsætning i 2021 fortsat at udbygge positionen på det danske marked. Målsætningen understøttes af et tæt samarbejde med koncernens primære leverandører samt en fortsat positiv udvikling af nye kunder. Desuden opretholder koncernen en fortsat høj grad af tilfredshed og loyalitet fra eksisterende kunder.

### Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar dækker perioden 1. januar til 31. december 2020 og knytter sig til årsrapporten for 2020. 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 virksomhedens performance og konkurrenceevne.

## Ledelsesberetning

### Risikovurdering

#### *Generelle risici*

De generelle risici for koncernen relaterer sig hovedsageligt til stigende råvare- 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 og kan kreditforsikres af anerkendt samarbejdspartner ud fra parametre fastlagt af koncernens ledelse. Den løbende kreditrisiko vurderes for hver enkelt kunde, minimum én gang årligt.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>36.362.887</b>	<b>34.697.271</b>	<b>-5.854</b>	<b>-5.000</b>
Personaleomkostninger	1	-22.592.631	-26.659.395	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>13.770.256</b>	<b>8.037.876</b>	<b>-5.854</b>	<b>-5.000</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-3.166.904	-3.839.587	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>10.603.352</b>	<b>4.198.289</b>	<b>-5.854</b>	<b>-5.000</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	7.348.844	2.452.517
Finansielle indtægter	2	78.357	138.089	187.243	244.309
Finansielle omkostninger		-857.012	-774.840	-157.891	-142.775
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.824.697</b>	<b>3.561.538</b>	<b>7.372.342</b>	<b>2.549.051</b>
Skat af årets resultat	3	-2.457.545	-1.033.885	-5.190	-21.398
<b>Årets resultat</b>		<b>7.367.152</b>	<b>2.527.653</b>	<b>7.367.152</b>	<b>2.527.653</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte		3.000.000	4.000.000	3.000.000	4.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	3.064.022	1.367.693
Overført resultat		4.367.152	-1.472.347	1.303.130	-2.840.040
		<b>7.367.152</b>	<b>2.527.653</b>	<b>7.367.152</b>	<b>2.527.653</b>

**Balance 31. december 2020**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>					
Erhvervede rettigheder		410.856	824.836	0	0
Goodwill		2.695.015	3.810.191	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>3.105.871</b>	<b>4.635.027</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		27.475.712	36.988.392	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		300.000	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.979.175	4.081.026	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>31.754.887</b>	<b>41.069.418</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	0	0	14.554.601	12.605.757
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.554.601</b>	<b>12.605.757</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>34.860.758</b>	<b>45.704.445</b>	<b>14.554.601</b>	<b>12.605.757</b>

**Balance 31. december 2020 (fortsat)**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
<b>Aktiver</b>					
Varer under fremstilling		165.091	87.076	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		9.765.908	10.145.706	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>9.930.999</b>	<b>10.232.782</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.342.239	13.094.853	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	9.242.039	6.882.089
Andre tilgodehavender		189.173	248.340	0	0
Selskabsskat		0	0	1.994.773	977.997
Periodeafgrænsningsposter	7	1.090.476	858.062	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>14.621.888</b>	<b>14.201.255</b>	<b>11.236.812</b>	<b>7.860.086</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.000.258</b>	<b>143.548</b>	<b>2</b>	<b>582</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>29.553.146</b>	<b>24.577.585</b>	<b>11.236.814</b>	<b>7.860.668</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>64.413.904</b>	<b>70.282.030</b>	<b>25.791.415</b>	<b>20.466.425</b>

**Balance 31. december 2020**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		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	10.819.588	7.755.566
Overført resultat		18.403.632	14.036.480	7.584.044	6.280.914
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	4.000.000	3.000.000	4.000.000
<b>Egenkapital</b>	8	<b>21.528.632</b>	<b>18.161.480</b>	<b>21.528.632</b>	<b>18.161.480</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	286.628	516.733	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>286.628</b>	<b>516.733</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banker		720.768	1.262.767	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		11.689.669	16.463.578	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>12.410.437</b>	<b>17.726.345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**Balance 31. december 2020 (fortsat)**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
<b>Passiver</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	1.298.653	8.418.717	0	1.165.177
Banker		0	4.284.630	0	0
Kreditinstitutter		2.418.801	2.234.320	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.451.667	1.142.702	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.109.268	6.623.455	0	0
Selskabsskat		717.194	140.336	0	0
Anden gæld		16.192.624	10.960.712	4.262.783	1.105.787
Periodeafgrænsningsposter	11	0	72.600	0	33.981
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>30.188.207</b>	<b>33.877.472</b>	<b>4.262.783</b>	<b>2.304.945</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>42.598.644</b>	<b>51.603.817</b>	<b>4.262.783</b>	<b>2.304.945</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>64.413.904</b>	<b>70.282.030</b>	<b>25.791.415</b>	<b>20.466.425</b>
Leje- og leasingforpligtelser	13				
Eventualforpligtelser	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Nærtstående parter og ejerforhold	15				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virk- somhedskapital	Overført re- sultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	125.000	14.036.480	4.000.000	18.161.480
Betalt ordinært udbytte	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Årets resultat	0	4.367.152	3.000.000	7.367.152
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>125.000</b>	<b>18.403.632</b>	<b>3.000.000</b>	<b>21.528.632</b>

	Virk- somhedskapital	Overført re- sultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	125.000	15.508.827	4.000.000	19.633.827
Betalt ordinært udbytte	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Årets resultat	0	-1.472.347	4.000.000	2.527.653
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>125.000</b>	<b>14.036.480</b>	<b>4.000.000</b>	<b>18.161.480</b>

## Egenkapitalopgørelse

### 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 2020	125.000	7.755.566	6.280.914	4.000.000	18.161.480
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Årets resultat	0	3.064.022	1.303.130	3.000.000	7.367.152
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>125.000</b>	<b>10.819.588</b>	<b>7.584.044</b>	<b>3.000.000</b>	<b>21.528.632</b>

	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 2019	125.000	6.387.873	9.120.954	4.000.000	19.633.827
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Årets resultat	0	1.367.693	-2.840.040	4.000.000	2.527.653
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>125.000</b>	<b>7.755.566</b>	<b>6.280.914</b>	<b>4.000.000</b>	<b>18.161.480</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2020**

	Note	Koncern	
		2020	2019
		kr.	kr.
Årets resultat		7.367.152	2.527.653
Reguleringer	16	6.403.106	5.510.223
Ændring i driftskapital	17	5.526.274	3.945.850
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>19.296.532</b>	<b>11.983.726</b>
Renteindbetalinger og lignende		78.357	138.089
Renteudbetalinger og lignende		-857.014	-774.840
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>18.517.875</b>	<b>11.346.975</b>
Ændring i forudbetalinger fra kunder		1.308.966	-1.710.088
Betalt selskabsskat		-2.110.789	-1.255.017
Ændringer i andre tilgodehavender		0	272.388
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>17.716.052</b>	<b>8.654.258</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-282.640	-32.500
Køb af materielle anlægsaktiver		-789.506	-31.970.606
Salg af materielle anlægsaktiver		8.748.926	30.567
Andre reguleringer		-1	-45
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>7.676.779</b>	<b>-31.972.584</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-11.893.973	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-4.826.629	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-1.165.177
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	18.720.892
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		184.481	2.234.320
Optagelse af bankgæld		0	5.547.451
Betalt udbytte		-4.000.000	-4.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-20.536.121</b>	<b>21.337.486</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2020 (fortsat)**

	<b>Koncern</b>	
	<u>Note</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	kr.	kr.
<b>Ændring i likvider</b>	<b>4.856.710</b>	<b>-1.980.840</b>
Likvide beholdninger	143.548	2.099.554
Værdipapirer	0	24.953
Likvider 1. januar 2020	<u>143.548</u>	<u>2.124.507</u>
<b>Likvider 31. december 2020</b>	<b><u>5.000.258</u></b>	<b><u>143.667</u></b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	<u>5.000.258</u>	<u>143.667</u>
<b>Likvider 31. december 2020</b>	<b><u>5.000.258</u></b>	<b><u>143.667</u></b>

## Noter

	Koncern		Morderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	20.281.548	23.962.082	0	0
Pensioner	1.601.083	1.679.366	0	0
Andre omkostninger til social sikring	317.532	358.585	0	0
Andre personaleomkostninger	392.468	659.362	0	0
	<b>22.592.631</b>	<b>26.659.395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Direktion og bestyrelse	3.199.167	3.133.337	0	0
	<b>3.199.167</b>	<b>3.133.337</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	39	41	1	1
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	187.243	244.209
Andre finansielle indtægter	78.357	138.089	0	100
	<b>78.357</b>	<b>138.089</b>	<b>187.243</b>	<b>244.309</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.687.630	1.134.034	5.170	21.362
Årets udskudte skat	-230.105	-100.185	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	20	36	20	36
	<b>2.457.545</b>	<b>1.033.885</b>	<b>5.190</b>	<b>21.398</b>

## 4 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Kostpris 1. januar 2020	2.081.297	11.151.766
Tilgang i årets løb	282.640	0
Kostpris 31. december 2020	2.363.937	11.151.766
Opskrivninger 31. december 2020	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	1.256.461	7.341.575
Årets nedskrivninger	0	1.115.176
Årets afskrivninger	696.620	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	1.953.081	8.456.751
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>410.856</b>	<b>2.695.015</b>

## Noter

### 5 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2020	48.237.043	0	9.859.301
Tilgang i årets løb	0	300.000	2.765.176
Afgang i årets løb	-19.350.582	0	-4.204.319
Kostpris 31. december 2020	<u>28.886.461</u>	<u>300.000</u>	<u>8.420.158</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	11.248.646	0	5.778.276
Årets afskrivninger	763.754	0	591.355
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-1.602.889
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-10.601.651	0	-325.759
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	<u>1.410.749</u>	<u>0</u>	<u>4.440.983</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b><u>27.475.712</u></b>	<b><u>300.000</u></b>	<b><u>3.979.175</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.418.800</u>



## Noter

### 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

#### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabska- pital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
PR Trading- Flekota	Måløv	990.000	100%	16.521.230	8.046.230
N. Reith Ejendomme ApS	Møløv	50.000	100%	738.355	417.792
				<u>17.259.585</u>	<u>8.464.022</u>

### 7 Periodeafgrænsningsposter

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

### 8 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 125 anparter à nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2020	516.733	616.918	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-230.105	-100.185	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2020</b>	<b>286.628</b>	<b>516.733</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immaterielle anlægsaktiver	90.388	181.464	0	0
Materielle anlægsaktiver	158.423	335.269	0	0
	<b>286.628</b>	<b>516.733</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 10 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1. januar 2020	31. december 2020		
Banker	7.362.767	1.320.768	600.000	0
Gæld til realkreditinstitutter	17.617.119	12.388.322	698.653	8.958.997
Gældsbreve	1.165.177	0	0	0
	<b>26.145.063</b>	<b>13.709.090</b>	<b>1.298.653</b>	<b>8.958.997</b>

  

Moderselskab	Gæld	Gæld	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1. januar 2020	31. december 2020		
Gældsbreve	1.165.177	0	0	0
	<b>1.165.177</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

### 12 Eventualforpligtelser

#### Eventualforpligtelser relateret til tilknyttede virksomheder

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Jyske Bank til sikkerhed for datterselskabernes mellemværender, herunder driftskreditter, kreditmaksimum udgør i alt t.kr. 9.621.

Gælden udgør for disse kreditter i alt t.kr. 1.321 pr. 31. december 2020.

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

### 13 Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing.

Samlede fremtidige leasingydelser:

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	kr.	kr.	kr.	kr.
Inden for et år	701.449	835.416	0	0
Mellem 1 og 5 år	316.625	656.598	0	0
	<b>1.018.074</b>	<b>1.492.014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på t.kr. 12.888, givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør t.kr. 27.475. Af koncernens øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør t.kr. 3.979, skønnes t.kr. 277 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 2020 t. kr. 27.475.

### 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 Holding ApS. Lejeaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

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

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	kr.	kr.
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-78.357	-138.089
Finansielle omkostninger	857.012	774.840
Af- og nedskrivninger	3.166.906	3.839.587
Skat af årets resultat	2.457.545	1.033.885
	<u><b>6.403.106</b></u>	<u><b>5.510.223</b></u>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	301.782	-2.144.335
Ændring i tilgodehavender	-420.632	7.065.229
Ændring i leverandører mv.	5.645.124	-975.044
	<u><b>5.526.274</b></u>	<u><b>3.945.850</b></u>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for N. Reith Holding ApS for 2020 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 2020 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 nyerhvervede, 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 ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering 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 reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, 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.

### Resultat 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.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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.

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

Brugstid	Restværdi
----------	-----------

## Anvendt regnskabspraksis

Domicilejendom	25 år	60 %
Øvrige bygninger	25 år	60 %
Ombygning af eksisterende lokaler	25 år	20 %
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.

## Finansielle anlægsaktiver

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets regnskab til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes i moderselskabets regnskab 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 nettorealisationsværdien 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.

Nettorealisationsværdien 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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 finansiel 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet 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.

**Anvendt regnskabspraksis**

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	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$