



TRANSMEDICA

Transmedica Holding 2007 A/S

Vesterbrogade 6D, 6.

1620 København V

CVR-nr. 30 89 58 43

Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27. marts 2023

Dirigent

Christian Julskov Thulesen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2022	15
Balance for 2022	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Transmedica Holding 2007 A/S

Vesterbrogade 6D, 6.

1620 København V

CVR-nr.: 30 89 58 43

Hjemsted: København

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2022

Bestyrelse

Jesper Wadum Nielsen, formand

Lars Thorsgaard Jensen, næstformand

Michael Jørgensen

Bernd Petersen

Direktion

Karsten Ramløv Svendsen, administrerende direktør

Revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

CVR-nr.: 33 77 12 31

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Transmedica Holding 2007 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. marts 2023

Direktion

Karsten Ramløv Svendsen
Administrerende direktør

Bestyrelse

Jesper Wadum Nielsen
Formand

Lars Thorsgaard Jensen
Næstformand

Michael Jørgensen

Bernd Petersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Transmedica Holding 2007 A/S

Konklusion

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.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Transmedica Holding 2007 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hellerup, den 27. marts 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

Henrik Ødegaard
statsautoriseret revisor
mne31489

Ledelsesberetning

	2022 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Hoved- og Nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	353.984	288.897	230.488	217.255	181.466
Bruttoresultat	273.330	224.924	174.341	184.755	138.049
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	48.141	24.241	16.918	37.681	17.133
Driftsresultat	39.022	14.708	7.363	28.650	7.994
Resultat af finansielle poster	(19.137)	(10.495)	(5.657)	(10.192)	(13.089)
Årets resultat	11.105	422	3.899	12.558	(9.042)
Samlede aktiver	347.287	335.475	348.240	334.929	320.920
Investeringer i mat. anlægsaktiver	6.358	103	1.123	77	308
Egenkapital	111.990	107.393	108.278	102.750	91.144
Pengestrøm fra driften	36.222	2.722	25.611	20.433	18.044
Pengestrøm fra investeringer	(6.358)	(411)	(1.706)	(1.043)	(1.133)
Pengestrøm fra finansiering	(3.476)	(14.207)	(8.326)	(11.751)	(22.036)
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning	10,1%	0,4%	3,7%	13,0%	-9,6%
Soliditetsgrad	32,2%	32,0%	31,1%	30,7%	28,4%
Afkast af den investerede kapital	11,2%	4,3%	2,1%	8,0%	2,3%

Der henvises til definitioner i afsnittet om anvendt regnskabspraksis og i forhold til investeret kapital nedenfor.

Investeret kapital inklusiv goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusiv goodwill og fratrukket hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Dattervirksomheden Transmedica A/S er et vikarbureau med fokus på arbejdsudlejning af læger og sygeplejersker. Transmedica A/S leverer bemanning til det offentlige sygehusvæsen i Skandinavien, primært på offentligt udbudte rammeaftaler. Herudover udlejer dattervirksomheden Fastighets AB Edwin Bergers Minne ejendommen Spenshult til det svenske Migrationsverk.

Koncernen har i regnskabsåret følgende hovedforretningsområder:

- Staffing (vikarforretning med sundhedspersonale)
- Udlejning af ejendom i Sverige via selskabet Edwin Bergers Minne AB

Udvikling i aktiviteter

Staffing (vikarafdeling)

Staffing rekrutterer og udlejer sundhedspersonale til primært offentlige og nogle få private sygehuse og lægepraksis i længerevarende vikariater. Vikarer fra Danmark, Norge og Sverige udstationeres på tværs af alle tre lande. Vikarforretningen er kvalitetscertificeret efter ISO 9001:2800.

Omsætningen i vikarafdelingen er øget fra MDKK 268 i 2021 til MDKK 334 i 2022.

Omsætningsvæksten er skabt gennem stærkt rekrutteringsfokus og netværkseffekter.

Vikarafdelingen leverer et stærkt regnkab for 2022. Markedsandele er løftet på alle segmenter.

Vikarafdelingen har været i stand til at løfte aktiviteten væsentligt og samtidig holde faste omkostninger stabile.

Spenshult ejendommen (Edwin Bergers Minne AB)

Ejendommen er siden 2015 udlejet til Migrationsverket i Sverige.

Aktiviteten har i 2022 udviklet sig som forventet og gæld er afdraget i henhold til plan. Ejendommen er refinansieret i året og brandsikringsklassen er opgraderet på ejendommen.

Økonomiske forhold

Koncernens EBITDA udgør et overskud på MDKK 48 mod MDKK 24 sidste år.

Resultatet af koncernen i 2022 er tilfredsstillende.

Ledelsen har ved regnskabsafslæggelsen vurderet, at koncernen har det fornødne likviditetsberedskab og har et stærkt fundament for de kommende år. Budgetterede aktiviteter for 2023 vil blive gennemført. Både udlejningsaktiviteten og staffing forretningen forventes at bidrage positivt til koncernen finansielle stilling i 2023.

Forventet udvikling 2023

Vikarafdelingen oplever fortsat fremgang i nye ordrer. På baggrund af dette forventes øget omsætning og resultat i 2023, dog lavere stigningstakter end 2022.

Spenshult ejendommen forventes at generere højere EBITDA i 2023, men lavere resultat efter renteomkostninger.

Usikkerheder ved indregning og måling

Vurderingen af dagsværdien af den indregnede goodwill på MDKK 47, værdien af investeringsejendomme på MDKK 202 samt værdien af indregnet udskudt skatteaktiv MDKK 5, er baseret på ledelsens skøn og vurderinger samt forventninger til fremtiden. I sagens natur er sådanne skøn genstand for usikkerhed.

Udover ovenstående forekommer der ikke væsentlige usikkerheder ved indregning og måling.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Koncernen samarbejder med offentlige sygehuse som partnere for at øge kvaliteten og forbedre økonomien og dermed skabe merværdi for patienter og sygehusejere til inspiration for en styrkelse af samarbejdet mellem offentlige og private operatører i sundhedssektoren. Koncernen foretager en løbende kvalitetssikring af sine ydelser.

Koncernen påvirkes ikke af særlige risici ud over hvad der er almindeligt forekommende inden for koncernens brancheområde. De væsentligste risici på de markeder hvor koncernen opererer udgøres af politiske holdningsudsving til sundhedsvæsenets indretning, samt af mulige kvalitetsbrist i de ydelser koncernen leverer.

Valutarisici

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret mod svenske og norske kroner samt over for ændringer i renteniveauet. Valutarisikoen afdækkes ikke ved hjælp af finansielle produkter.

Videnressourcer

Videnressourcer, der findes i koncernens udviklede koncepter, systemer samt hos medarbejderne, er en væsentlig styrke for virksomheden. Selskabet disponerer over en betydelig viden inden for sit virkefelt, som kan opdeles i tre kategorier: Kunder, teknologi og processer.

Kunder

Det er koncernens mål at skabe værdi for kunderne i form af løsninger, der skabes i samarbejde med den enkelte kunde, samt at opfylde kundernes forventninger ved at levere ydelser af høj kvalitet samt at overholde rammeaftaler, individuelle aftaler samt samfundsetiske forpligtelser. Indikatorerne for disse mål er blandt andet kundetilfredshed og kundelojalitet. Der følges løbende op på disse gennem dialog med kunderne.

Teknologi

Det er væsentligt for koncernen på såvel kort som på lang sigt, at der sikres den rette IT-understøttelse og koncepter, samt at der løbende sker videreudvikling af dette.

Processer

De kritiske forretningsprocesser er relateret til udviklingen af individuelle løsninger, kvalitet og service. Til sikring af, at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres. Som mål for om forretningsprocesserne fungerer, er overholdelse af leveringskrav og kundetilfredshed vigtige indikatorer. Koncernen arbejder til stadighed med at sikre, at de fastlagte mål for forretningsprocesserne efterleves i henhold til vores ISO certificering.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Transmedica-koncernen har ingen nedskrevne politikker for samfundsansvar, herunder fravalgt politik på følgende specifikke områder:

- miljø og klima
- sociale- og medarbejderforhold
- menneskerettigheder
- anti-korruption og bestikkelse

Koncernens belastning af miljø og klima er begrænset som følge af typen af vores aktiviteter. Vores ejendom i Sverige har de miljøgodkendelser mv. der kræves.

Koncernens vurderes ikke at være underlagt ikke-finansielle risici inden for social- og medarbejderforhold, da koncernen ikke har udfordringer med rekruttering af kompetente fastansatte. Koncernen er i nogen grad påvirket af mangel på læger, der både er en udfordring samt en mulighed for koncernen. Vores udlejningsejendom har ingen ansatte.

Menneskerettigheder, korruption og bestikkelse er vurderet usandsynlig, da koncernens kunder i al væsentlighed er offentlige myndigheder i nordiske lande. Derfor er politik på disse områder fravalgt.

Koncernens forretningsmodel er beskrevet under afsnittet "hovedaktivitet".

Lovpligtig rapportering om kønssammensætning i ledelsen

Transmedica Holding 2007 A/S' øverste ledelse består af 4 bestyrelsesmedlemmer. Der lægges vægt på en balanceret kønsfordeling på bestyrelsesniveau. Koncernen havde et mål om en bestyrelsessammensætning med et kvindeligt bestyrelsesmedlem senest i 2022. I den aktuelle bestyrelse er der ingen kvinder og målet blev ikke nået i 2022. Der blev lagt vægt på kontinuitet ved valg af bestyrelse. Måltallet for Transmedicas bestyrelse er fortsat et kvindeligt bestyrelsesmedlem senest i 2025.

Koncernens øvrige ledelseslag består af af 3 mænd og 2 kvinder. Vores politik er at have en balanceret kønfordeling, dog vil kompetencer blive prioriteret højere end køn. Vores mål om en balanceret kønfordeling er nået i de øvrige ledelseslag.

Koncernen arbejder løbende med kønsneutrale jobopslag samt kompetence- og ledelsesudvikling af både mænd og kvinder.

Dataetik

Transmedica-koncernen har implementeret retningslinjer for dataetik som supplement til allerede etablerede persondatapolitikker. Retningslinjer for dataetik beskriver hvordan etik implementeres i praksis og er en del af beskrevne procedurer der danner grundlag for Transmedica-koncernens ISO certificering.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen deltager ikke i forsknings- eller udviklingsaktiviteter.

Corporate Governance

Koncernens bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med samme internationale rækkevidde som Transmedica Holding 2007 A/S. Herunder efterlever selskabet i kraft af sin status som kapitalfondsejet virksomhed retningslinjerne for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag er udviklet og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

Ledelsesberetning

Aktionærforhold

Bestyrelsen vurderer løbende om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Selskabets aktiekapital er opdelt i klasser, jf. note herom i årsregnskabet. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med lovgivningen.

Transmedica-koncernens største aktionær er Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, der besidder 55 % af selskabets aktier og stemmerettigheder.

Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 har således bestemmende indflydelse på selskabet og er i bestyrelsen repræsenteret af Lars Thorsgaard Jensen. Selskabets bestyrelsesformand Jesper Wadum Nielsen er udpeget i enighed mellem selskabets aktionærer. Herudover er de væsentligste minoritetsaktionærer repræsenteret af Karsten Ramløv Svendsen og Michael Jørgensen.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i Transmedica Holding 2007 A/S påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionen i de respektive selskaber sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Denne rapportering omfatter blandt andet udviklingen i omverdenen, virksomhedens udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling.

Bestyrelsen i Transmedica Holding A/S mødes efter en fastlagt mødeplan typisk 6 gange om året, og der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det. I 2022 er der afholdt 6 bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver, men har ikke hidtil fundet anledning til at etablere egentlige faste udvalg eller komiteer.

Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde koncernens ledelsesmæssige kompetencer er direktionsmedlemmernes og ledende medarbejderes aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. I aflønningen indgår resultatafhængige elementer, som skal medvirke til at sikre interessesammenfald mellem selskabets ledelse og aktionærerne, idet ordningerne tilgodeser såvel kort- som langsigtede mål. Der er dog ingen aktieoptionsprogrammer for ledende medarbejdere i koncernen i moderselskabet.

Vederlag til direktion og bestyrelse er omtalt i note 2 i årsrapporten.

Udbyttepolitik

Udbetaling af udbytte sker under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2022.

Ledelsesberetning

Interesserterne

Transmedica-koncernen søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig og positiv betydning for koncernens udvikling.

Transmedica-koncernen har med dette udgangspunkt formuleret særskilte politikker for væsentlige områder som IT-sikkerhed, data-sikkerhed, GDPR, adfærd på arbejdspladsen, arbejdsprocesser mv.

Det er en del af bestyrelsens arbejde at sikre såvel efterlevelse som jævnlig tilpasning af retningslinjerne i overensstemmelse med udviklingen i og omkring selskabet.

Andet

BWB Partners er hovedaktionær i Transmedica-koncernen via Anpartsselskabet af 31. oktober 2007.

Selskabet følger DVCA's (Danish Venture Capital and Private Equity Association) retningslinjer omkring oplysninger i årsrapporten. Retningslinjerne kan finde på www.DVCA.dk.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag i øvrigt ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Ledelsesberetning

Overblik over bestyrelse og direktionens øvrige ledelsesposter

Bestyrelsen

	Jesper Wadum Nielsen	Lars Thorsgaard Jensen
Formand for bestyrelsen i:	Transmedica A/S Transmedica Holding 2007 A/S EMKA Holding ApS Fastighets AB Grumshult Fastighets AB Edwin Bergers Minne Kassoe Housing ApS Kassoe Housing Invest ApS Kassoe Housing Ejendomme ApS Tietgen Advisory K/S EPICO-IT A/S TI-OS Partners ApS HS Bornholm Holding ApS OS Industries ApS	BWB Partners P/S
Medlem af bestyrelsen i:	Odin Equity Partners - Management II K/S Tietgen Invest ApS DynamicsPrint ApS NORDIC PAYMENT SYSTEMS A/S Overbeck Machinery ApS	Transmedica A/S Transmedica Holding 2007 A/S Jack-up Holding A/S Jack-Up Holding II ApS
Medlem af direktionen i:	MOEP A/S LOWANI ApS Østerby Plantage ApS Kawakolo ApS Emwakolo ApS Wakolo Invest ApS Tietgen Invest ApS Tietgen Advisory K/S TA Komplementar ApS DPCT Holding ApS TI-OS Partners ApS EMWAKOLO ApS	Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 Anpartsselskabet af 1. december 2011 Anpartsselskabet af 28. juni 2012 Anpartsselskabet af 14. oktober 2013 Jack-up Holding A/S LTJ Investco ApS BWB Partners GP ApS BWB CIV GP ApS Jack-Up Holding II ApS

Ledelsesberetning

Bestyrelsen (fortsat)

Michael Jørgensen

Formand for bestyrelsen i:

Bernd Petersen

Nordic Petrol Systems Holding ApS
R&T Stainless A/S
NEK ApS
Tantec A/S
A. Henriksen Shipping A/S
A. Henriksen Shipping Holding ApS
Nordic Payment System A/S
FPE TRE ApS
FPE TO ApS
FPE TRE B ApS
FPE FEM B ApS
FPE Seks ApS
Rogt Holding ApS

Medlem af bestyrelsen i:

Transmedica A/S
Transmedica Holding 2007 A/S
EC Play ApS
EC Duka ApS
Ectran Holding ApS
EC RM ApS
EC Security ApS
EC sound ApS
EC Teknik ApS
Wecapack Technologies ApS
EC Drop-It ApS

Transmedica A/S
Transmedica Holding 2007 A/S
Ortofon A/S
Ortofon Hearing ApS
ER4 ApS
FPE Group ApS
FPE ET ApS
FPE ET B ApS

Medlem af direktionen i:

Executive Capital I A/S
Executive Capital Administration A/S
EC Franck Holding ApS
EC Par Holding ApS
EC Mes Holding ApS
EC Play ApS
EC Duka ApS
ECSCA Management ApS
Ectran Holding ApS
EC RM ApS
EC Security ApS
EC sound ApS
EC Teknik ApS
Wecapack Technologies ApS
MJ Invest Holding ApS
EC Drop-It ApS

Capfour ApS
Capfive Holding ApS
Capman ApS
Anpartsselskabet af 3. august 2007
Eurovich 66007 ApS
FPE FEM B ApS
FPE Seks ApS
Capsix Holding ApS

Ledelsesberetning

Direktionen

Karsten Ramløv Svendsen

Formand for bestyrelsen i: Spenshult AB

Medlem af bestyrelsen i: Transmedica A/S
Karma Invest Holding ApS
Fastighets AB Grumshult
Fastighets AB Edwin Bergers Minne
Nord-Vik, Nordiske Lægevikarer ApS

Medlem af direktionen i: Transmedica Holding 2007 A/S
Karma Invest Holding ApS

Overblik over bestyrelsens indtræden i bestyrelsen

Jesper Wadum Nielsen	26. april 2016
Lars Thorsgaard Jensen	30. september 2020
Michael Jørgensen	30. september 2020
Bernd Petersen	26. september 2007

Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdning

Bestyrelsen og direktionen besidder 32 % af aktiebeholdningen i Transmedica Holding 2007 ApS.

Resultatopgørelse for 2022

Moderselskab			Koncern		
2021	2022		Note	2022	2021
TDKK	TDKK			TDKK	TDKK
0	0	Nettoomsætning		353.984	288.897
0	0	Vareforbrug		(65.556)	(43.537)
0	0	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		7.203	2.019
1.013	1.013	Andre driftsindtægter		2.507	0
(491)	(1.073)	Andre eksterne omkostninger		(24.808)	(22.455)
522	(60)	Bruttoresultat		273.330	224.924
(1.896)	(1.870)	Personaleomkostninger	2	(225.189)	(200.684)
0	0	Af- og nedskrivninger		(9.119)	(9.533)
(1.375)	(1.931)	Driftsresultat		39.022	14.708
4.179	15.163	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
581	812	Andre finansielle indtægter	3	279	955
(3.458)	(4.863)	Andre finansielle omkostninger	4	(19.416)	(11.450)
(73)	9.181	Resultat før skat		19.884	4.213
0	0	Skat af årets resultat	5	(8.780)	(3.792)
(73)	9.181	Årets resultat		11.105	422
Resultatdisponering					
0	0	Minoritetsinteresser		1.923	495
(73)	9.181	Overført resultat		9.181	(73)
(73)	9.181	Disponeret i alt		11.105	422

Balance pr. 31. december 2022

Morderselskab			Koncern		
2021 TDKK	2022 TDKK		Note	2022 TDKK	2021 TDKK
0	0	Goodwill		47.086	55.473
0	0	Udviklingsprojekter		1.291	1.832
0	0	Andre immaterielle anlægsaktiver		134	226
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	6	48.511	57.531
0	0	Investeringsejendomme		201.963	204.931
0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		80	178
0	0	Materielle anlægsaktiver	7	202.043	205.109
112.313	122.893	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
112.313	122.893	Finansielle anlægsaktiver	8	0	0
112.313	122.893	Anlægsaktiver		250.554	262.641
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.892	26.209
36.070	23.422	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.259	6.007
0	0	Tilgodehavende selskabsskat		30	139
0	0	Udskudte skatteaktiver	1	4.854	8.069
0	11	Andre tilgodehavender		5.605	1.857
0	0	Periodeafgrænsningsposter	9	1.130	985
36.070	23.433	Tilgodehavender		40.770	43.266
15.347	25.763	Likvide beholdninger		55.964	29.568
51.417	49.196	Omsætningsaktiver		96.733	72.834
163.730	172.090	Aktiver		347.287	335.475

Balance pr. 31. december 2022

Moderselskab			Koncern		
2021	2022		2022	2021	
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK	
65.747	65.747	Selskabskapital	10	65.747	65.747
41.646	46.243	Overført overskud		46.243	41.646
107.393	111.990	Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		111.990	107.393
0	0	Minoritetsinteresser		4.771	3.061
107.393	111.990	Egenkapital		116.761	110.454
0	0	Hensættelse til udskudt skat		11.218	9.483
0	0	Hensatte forpligtelser		11.218	9.483
25.207	27.097	Ansvarlig lånekapital		27.097	25.207
0	0	Bankgæld		110.084	110.067
259	270	Gæld til tilknyttede virksomheder		270	259
4.592	4.730	Gæld til virksomhedsdeltager og ledelse		4.730	4.592
26.096	27.071	Anden gæld		27.071	26.096
56.154	59.168	Langfristede gældsforpligtelser	11	169.252	166.221
0	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		10.915	11.471
1	0	Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.763	3.596
0	0	Gæld til virksomhedsdeltager og ledelse		0	1.001
0	0	Skyldig selskabsskat		1.867	1.825
182	931	Anden gæld		26.181	26.204
0	0	Periodeafgrænsningsposter	12	5.330	5.221
183	931	Kortfristede gældsforpligtelser		50.056	49.317
56.337	60.099	Gældsforpligtelser		219.308	215.538
163.730	172.089	Passiver		347.287	335.475
		Usikkerheder ved indregning og måling	1		
		Ikke indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
		Resultatdisponering	15		
		Eventualaktiver	16		
		Eventualforpligtelser	17		
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
		Koncernforhold	19		
		Dattervirksomheder	20		
		Nærtstående parter	21		

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital TDKK	Overført resultat TDKK	Minoritets- interesser TDKK	Total TDKK
Egenkapital 1. januar	65.747	41.646	3.061	110.454
Årets resultat	0	9.181	1.923	11.105
Betalt udbytte	0	0	(200)	(200)
Valutakursreguleringer	0	(4.583)	(14)	(4.597)
Egenkapital 31. december	65.747	46.243	4.771	116.761

Moderselskab

	Selskabs- kapital TDKK	Overført resultat TDKK	Total TDKK
Egenkapital 1. januar	65.747	41.646	107.393
Årets resultat	0	9.181	9.181
Valutakursreguleringer	0	(4.583)	(4.583)
Egenkapital 31. december	65.747	46.243	111.990

Pengestrømsopgørelse

	Koncern		
	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Driftsresultat		39.022	14.708
Værdiregulering af investeringsejendomme		(7.203)	(2.019)
Af- og nedskrivninger		9.119	9.533
Ændring i arbejdskapital	13	1.622	(13.059)
Pengestrømme vedrørende primær drift		42.560	9.162
Betalte finansielle omkostninger		(3.403)	(5.054)
Refunderet/betalt selskabsskat		(2.935)	(1.387)
Pengestrømme vedrørende driften		36.222	2.722
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(0)	(308)
Køb af materielle anlægsaktiver		(6.358)	(103)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(6.358)	(411)
Afdrag på lån		(7.923)	(12.366)
Nyt lån		33.430	0
Ændring af kassekredit		(27.783)	(1.841)
Betalt udbytte til minoritetsaktionærer		(1.200)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(3.476)	(14.207)
Ændring i likvider		26.388	(11.896)
Likvider primo		29.569	41.465
Likvider ultimo		55.957	29.569

Noter

1. Usikkerheder ved indregning og måling

Investeringsjendom

Koncernes investeringsejendom er beliggende i Sverige der udlejes til beboelse. Investeringsejendommen er, jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen.

Modellen indeholder elementer, der er baseret på ledelsens skøn over de aktuelle markedsforhold herunder anvendt diskonteringsfaktor.

Lejeindtægter

Beregningen er foretaget på baggrund af den indgåede lejeaftale.

Der tages udgangspunkt i budgetterede lejeindtægter for de kommende år. Den forventede udvikling i lejen udgør 2%. Der forventes ingen tomgang.

Drift- og vedligeholdelsesomkostninger

De driftsomkostninger, som fratrækkes omfatter væsentligst ejendomsadministration og forventet vedligeholdelse. Hertil kommer omkostninger til administration.

Diskonteringsfaktor

Der er anvendt en diskonteringsfaktor på 9,77% (2021: 8,99%). Ejendommen er unik i forhold til lejer og lejers anvendelse af ejendommen, hvorfor der er anvendt et relativt højt afkastkrav.

Terminalværdi

Terminalværdien er som den budgetterede nettopengestrøm i år 9, divideret med den fastsatte diskonteringsfaktor.

Følsomhedsanalyse

Effekten af en stigning i diskonteringsfaktor på 0,5 %-point vil medføre en ændring i dagsværdien på DKK -9,8m.

Et fald i diskonteringsfaktor på 0,5 %-point vil medføre en stigning i dagsværdien på DKK 10,9m.

Goodwill

I koncernregnskabet er indregnet goodwill på MDKK 47. Der er ikke indikationer på nedskrivningsbehov hvorfor der ikke er udarbejdet en reel nedskrivningstest.

Vurderingen af dagsværdien af den indregnede goodwill er i et vist omfang baseret på ledelsens skøn og vurderinger samt forventninger til fremtiden. I sagens natur er sådanne skøn genstand for usikkerhed.

Udskudt skatteaktiv

I koncernen er indregnet et udskudt skatteaktiv på MDKK 4,8, der primært vedrører skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, der forventes anvendt inden for de kommende 3-5 år.

Værdiansættelsen af skatteaktivet er baseret på budgetterede resultater for de kommende år.

Noter

Morderselskab			Koncern	
2021	2022		2022	2021
TDKK	TDKK	Note	TDKK	TDKK
2. Personaleomkostninger				
1.892	1.866	Gager og lønninger	208.799	185.753
0	0	Pensioner	2.259	2.394
4	5	Omkostninger til social sikring	14.131	12.537
1.896	1.870		225.189	200.684
1	1	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	168	135
Ledelsesvederlag				
1.771	1.766	Direktionen	1.766	1.771
125	100	Bestyrelse	250	312
1.896	1.866		2.016	2.084
3. Andre finansielle indtægter				
581	810	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	240	231
0	0	Valutakursgevinster	0	721
0	2	Finansielle indtægter i øvrigt	39	3
581	812		279	955
4. Andre finansielle omkostninger				
10	10	Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	10	10
473	1.626	Valutakursreguleringer	9.492	2.335
2.976	3.227	Finansielle omkostninger i øvrigt	9.921	9.105
3.458	4.863		19.423	11.450
5. Skat af årets resultat				
0	0	Aktuel skat	(3.162)	(1.885)
0	0	Ændring af udskudt skat	(5.819)	(2.201)
0	0	Reguleringer vedrørende tidligere år	200	294
0	0		(8.780)	(3.792)

Noter

Koncern	Goodwill TDKK	Udviklings- projekter TDKK	Andre immateri- elle anlæg- saktiver
			TDKK
6. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	161.744	2.708	8.428
Tilgange	0	0	0
Afgange	0	0	(7.648)
Kostpris ultimo	161.744	2.708	780
Af- og nedskrivninger primo	(106.271)	(876)	(8.202)
Årets afskrivninger	(8.387)	(542)	(92)
Tilbageførsel vedrørende afgang			7.648
Af- og nedskrivninger ultimo	(114.658)	(1.417)	(646)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	47.086	1.291	134

Udviklingsprojekter i koncernen vedrører nye brugertilpassede systemer, og de aktiverede omkostninger relaterer sig til konsulenthonorarer og interne lønomkostninger.

Koncernen	Investe- ringsej- domme TDKK	Andre anlæg, driftsmate- riel og inventar
		TDKK
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	112.761	3.991
Valutakursreguleringer	(8.915)	0
Tilgange	6.358	0
Afgange	0	(3.105)
Kostpris ultimo	110.203	886
Opskrivninger primo	92.171	0
Primo regulering	(312)	0
Valutakursreguleringer	(7.289)	0
Årets værdiregulering	7.189	0
Opskrivninger ultimo	91.760	0
Af- og nedskrivninger primo	0	(3.814)
Årets afskrivninger	0	(98)
Tilbageførsel vedrørende afgang	0	3.105
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(807)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	201.963	80

Noter

	Kapitaland ele i tilknytte- de virk- somheder TDKK
Moderselskabet	
8. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	352.348
Tilgange	0
Afgange	0
Kostpris ultimo	<u>352.348</u>
Af- og nedskrivninger primo	(240.035)
Valutakursreguleringer	(4.506)
Primo regulering	(77)
Afskrivning af goodwill	(6.323)
Andel af årets resultat	21.487
Modtaget udbytte	0
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(229.454)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>122.894</u>

Oplysninger om tilknyttede virksomheder fremgår af note 20.

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter primært afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

	Antal stk.	Pålyden- de værdi DKK	Nominel værdi TDKK
10. Virksomhedskapital			
A-aktier	5.264.931	10	52.649
B-aktier	1.309.671	10	13.097
C-aktier	100	10	1
	<u>6.574.702</u>	<u>10</u>	<u>65.747</u>

Noter

Koncernen	Forfald	Forfald	Forfald
	indenfor 1	indenfor	efter 5 år
	år	1-5 år	
	TDKK	TDKK	TDKK
11. Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	0	27.097	0
Bankgæld	10.915	110.084	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	270	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	4.730	0
Anden gæld	0	27.071	0
	10.915	169.252	0

Moderselskabet	Forfald	Forfald	Forfald
	indenfor 1	indenfor	efter 5 år
	år	1-5 år	
	TDKK	TDKK	TDKK
11. Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	0	27.097	0
Bankgæld	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	270	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	4.730	0
Anden gæld	0	27.071	0
	0	59.168	0

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under passiver består af modtagne forudbetalinger vedrørende det kommende regnskabsår.

	2022	2021
	TDKK	TDKK
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	(576)	(10.635)
Ændring i leverandørgæld	2.253	(3.605)
Andre ændringer	(55)	1.180
	1.622	(13.059)

Noter

Moderselskab			Koncern		
2021 TDKK	2022 TDKK		Note	2022 TDKK	2021 TDKK
		14. Ikke indregnede leje- og leasingforpligtelser			
0	0	Leje- og leasingforpligtelser		3.535	3.094
0	0			3.535	3.094
		15. Resultatdisponering			
0	0	Minoritetsinteresser		1.923	495
(73)	9.181	Overført resultat		9.181	(73)
(73)	9.181	Disponeret i alt		11.105	422

16. Eventualaktiver

Koncernen

Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv på MDKK 27 (2021: MDKK 26), der primært kan henføres til fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

Moderselskabet

Selskabet har et ikke indregnet skatteaktiv på MDKK 27 (2021: MDKK 26), der primært kan henføres til fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

17. Eventualforpligtelser

Koncernen

Koncernernes danske selskaber indgår i dansk sambeskatning med Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 som administrationsselskab. Koncernens danske selskaber hæfter derfor for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

Der er afgivet selvskylderkaution for dattervirksomheders factoring engagement.

Moderselskabet

Transmedica Holding 2007 A/S indgår i dansk sambeskatning med Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 som administrationsselskab. Transmedica Holding 2007 A/S hæfter derfor for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

Der er afgivet selvskylderkaution for dattervirksomheders factoring engagement.

Noter

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen

Til sikkerhed for datterselskabers kreditfacilitet hos pengeinstitut er der afgivet pant i udstedte aktier i Fastighets AB Edwin Bergers Minne og Fastighets AB Grumshult. Bankgælden udgør pr. 31 december MDKK 85 (2021: MDKK 83).

Der er stillet bankgarantier til sikkerhed for moderselskabets forpligtelser overfor norsk rammeaftalekunde. Samlet sikkerhedsstillelse udgør MNOK 6. Til sikkerhed for garantierne er MNOK 6 af koncernens likvider er deponeret til sikkerhed herfor.

Der er i tilknyttet virksomhed givet pant i grunde og bygninger som sikkerhed for lån hos pengeinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi af gælden er MDKK 121 (2021: MDKK 122). Den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme udgør pr. 31. december MDKK 201 (2021: MDKK 205).

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er stillet til sikkerhed for factoringengagement.

Moderselskabet

Til sikkerhed for datterselskabers kreditfacilitet hos pengeinstitut er der afgivet pant i udstedte aktier i Fastighets AB Edwin Bergers Minne og Fastighets AB Grumshult. Bankgælden udgør pr. 31 december MDKK 85 (2021: MDKK 83).

19. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, Adverødvej 27C, 2980 Kokkedal

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Transmedica Holding 2007 A/S, Vesterbrogade 6D 6., 1620 København V

20. Dattervirksomheder

	<u>Ejerandel</u>
Transmedica A/S, København, Danmark	90%
Spenshult AB, Halmstad, Sverige	100%
Fastighets AB Edwin Bergers Minne, Halmstad, Sverige	100%
Fastighets AB Grumshult, Halmstad, Sverige	100%

Noter

21. Nærtstående parter

Koncernen og moderselskabet

Anpartsselskabet af 31. oktober 2007,
Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

Hovedaktionær

Karsten Ramløv Svendsen
Jacobys Alle 14, st. th.
1806 Frederiksberg C

Administrerende direktør

Jesper Wadum Nielsen
Linde Alle 6
3050 Humlebæk

Bestyrelsesformand

Lars Thorsgaard Jensen
Vejlebakken 3
2480 Holte

Bestyrelsesnæstformand

Michael Jørgensen
Ved Vænget 5, st. th.
2100 København Ø

Bestyrelsesmedlem

Bernd Petersen
Helsingørsvej 38 A
3460 Fredensborg

Bestyrelsesmedlem

Transaktioner med nærtstående parter

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, der ikke var på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Transmedica Holding 2007 A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Koncern- og årsregnskab for 2022 er aflagt i TDKK.

Moderselskabet benytter danske kroner som målevaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb der vedrører regnskabsåret.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelsen af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter honorar til konsulenter.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, administrationsomkostninger og salgsfremmende omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner og lignende.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest.

Anvendt regnskabspraxis

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i sattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør mellem 10-20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Udviklingsprojekter og Software

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og en potentielt fremtidigt udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de aktiverede udviklingsomkostninger i balancen afholdt efter 1. januar 2016 indregnes i posten "reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven formindskes i værdi som følge af afskrivningerne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt fem år.

Softwarelicenser og andre immaterielle anlægsaktiver afskrives over 5-8 år.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:	3-5 år
Indretning af lejede lokaler:	5 år

Aktiver af uvæsentlig beløbsstørrelse eller med en levetid på under et år, omkostningsføres i anskaffelsesåret

Investerings ejendom

Investerings ejendommen måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investerings ejendommen måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som ejendommen vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af DCF-modellen som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra ejendommen.

Ved fastsættelsen af de forventede pengestrømme tages udgangspunkt i ejendommens budget-terede pengestrømme for de kommende 9 år, inklusive leje- og prisstigninger, samt en opgjort terminalværdi, der udtrykker værdien af de normaliserede pengestrømme, som ejendommen forventes at generere efter budgetperioden. De således opgjorte pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme inklusive forventet inflation.

Regnskabsårets regulering af ejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger kommende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Anvendt regnskabspraksis

Aktuelle skatteforpligtelser og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal:

Egenkapitalens forrentning = $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Soliditetsgrad = $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Afkast af den inv. kapital = $\frac{\text{Indtjening før skat og renter}}{\text{Investeret kapital}}$