



## Sindico Group A/S

E Christensens Vej 49-53  
7430 Ikast  
CVR-nr. 32347215

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
20.07.2023

---

**Søren Odgaard Pedersen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2022	14
Koncernens balance pr. 31.12.2022	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022	20
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022	35
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022	36
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022	38
Modervirksomhedens noter	39
Anvendt regnskabspraksis	44

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Sindico Group A/S  
E Christensens Vej 49-53  
7430 Ikast

CVR-nr.: 32347215  
Hjemsted: Ikast-Brande  
Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## Bestyrelse

Peter Jørgen Kodbøl Jørgensen, formand  
Thomas Haurum  
Simone Nørskov  
Daniel Høj  
Nicolai Nørskov  
Jens Nørskov  
Mikkel Hasling Kodbøl Jørgensen

## Direktion

Daniel Høj, adm. dir.  
Mikkel Hasling Kodbøl Jørgensen, direktør  
Nicolai Nørskov, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Sindico Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 20.07.2023

## Direktion

**Daniel Høj**  
adm. dir.

**Mikkel Hasling Kodbøl Jørgensen**  
direktør

**Nicolai Nørskov**  
direktør

## Bestyrelse

**Peter Jørgen Kodbøl Jørgensen**  
formand  
**Simone Nørskov**

**Thomas Haurum**

**Daniel Høj**

**Nicolai Nørskov**

**Jens Nørskov**

**Mikkel Hasling Kodbøl Jørgensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Sindico Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sindico Group A/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet 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.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Silkeborg, den 20.07.2023

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

### Peter Mølkjær

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24821

### Jannie Skovbo Madsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne43513

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>			
Nettoomsætning	440.371	384.732	292.092
Bruttoresultat	165.786	153.059	109.378
EBITDA	40.098	45.964	43.915
Driftsresultat	29.430	38.736	29.821
Resultat af finansielle poster	(5.021)	(3.432)	(1.747)
Årets resultat	31.515	31.549	21.812
Årets resultat ekskl. minoriteter	14.318	18.837	10.292
Balancesum	293.667	246.090	166.388
Investeringer i materielle aktiver	28.118	14.644	0
Egenkapital	92.723	71.199	49.795
Egenkapital ekskl. minoriteter	55.054	44.589	30.207
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(15.751)	17.610	28.195
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(48.821)	(14.778)	(10.137)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	39.584	14.613	(1.509)
<b>Nøgletal</b>			
Bruttoavance (%)	37,65	39,78	37,45
Nettomargin (%)	7,16	8,20	7,47
Egenkapitalforrentning (%) (koncern inkl. minoriteter)	28,74	52,15	56,45
Egenkapitalforrentning (%) (koncern ex minoriteter)	50,37	50,37	41,48
Egenkapitalforrentning (%) (koncern inkl. minoriteter og ansvarlig lånekapital)	34,65	45,47	48,85
Soliditetsgrad (%) (koncern)	31,57	28,93	29,93
Soliditetsgrad (%)	18,75	18,12	18,15
Soliditetsgrad (%) (inkl. minoriteter og ansvarlig lånekapital)	34,33	32,95	35,18
Soliditetsgrad (%) (moder)	41,26	39,24	28,45

Selskabet har historisk anvendt undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 112 og ikke udarbejdet koncernregnskab. 2021 er første år, hvor selskabet aflægger koncernregnskab, og i overensstemmelse med ÅRL § 128, stk. 4 har selskabet undladt at vise sammenligningstal for 3.-5. foregående regnskabsår.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".



**Bruttoavance (%):**Bruttoresultat \* 100

Nettoomsætning

**Nettomargin (%):**Årets resultat \* 100

Nettoomsætning

**Egenkapitalforrentning (%) (koncern inkl. minoriteter):**Årets resultat inkl. minoriteter\* 100

Gns. egenkapital inkl. minoriteter

**Egenkapitalforrentning (%) (koncern ex minoriteter):**Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

**Egenkapitalforrentning (%) (koncern inkl. minoriteter og ansvarlig lånekapital):**Årets resultat inkl. minoriteter\* 100

Gns. egenkapital inkl. minoriteter og ansvarlig lånekapital

**Soliditetsgrad (koncern) (%):**Egenkapital inkl. minoriteter \* 100

Balancesum koncern

**Soliditetsgrad (%):**Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum koncern

**Soliditetsgrad (%) (inkl. minoriteter og ansvarlig lånekapital):**Egenkapital inkl. minoriteter og ansvarlig lånekapital \* 100

Balancesum koncern

**Soliditetsgrad (%) (moder):**Egenkapital moder \* 100

Balancesum moder

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Sindico-koncernen er et mindre konglomerat, vis aktiviteter spreder sig over engros- & detailhandel med beklædning, marketing, finansiell rådgivning drift af second-hand butikker mv. Koncernen har i løbet af 2022 gennemgået en divisionering, således at koncernens aktiviteter fra 2022 er opdelt i divisioner. En stor del af divisioneringen er gennemført ultimo 2022 med tilbagevirkende regnskabsmæssig effekt pr. 1. januar 2022.

### Retail-divisionen

Koncernens aktiviteter indenfor detailhandel med beklædning ejes igennem selskabet Sindico Retail Group A/S. I 2022 har Retail-divisionens langt primære aktivitet været at drive detailhandel i Dansk Outlet-konceptet; dels via fysiske detailbutikker samt e-handelsaktiviteter. Divisionen har i 2022 drevet detailbutikker i Dansk Outlet-konceptet i 33 danske provinsbyer, hvoraf 2 er åbnet i 2022.

Dansk Outlet-konceptet som i 2023 har slettet Outlet og fortsætter under navnet "Dansk", køres i dag og i fremtiden dels som 100 % ejede butikker og dels som franchise-koncept. Konceptet består i drift af større tøjbutikker med kvalitetsvarer til hele familien, som af type og prisniveau giver alle mulighed for at være med; Danmarks billigste landsdækkende tøj kæde.

### Wholesale-divisionen

Koncernens aktiviteter indenfor design, konstruktion og engroshandel med beklædning, herunder logistikaktiviteter forbundet hermed ejes igennem selskabet Sindico Wholesale Group A/S. Wholesale-divisionen står bag en række brands, som dels sælges til detailkunder via aktiviteterne i Sindico's Retail-division, men også via eksterne detailforretninger.

### Marketing-divisionen

Koncernens aktiviteter indenfor marketing ejes igennem WeMarket A/S, som lever af at lave skræddersyede marketingløsninger til sine kunder. WeMarket-subkoncernen har i 2022 beskæftiget medarbejdere, i form af både generalister indenfor marketing, men også specialister indenfor blandt andet SEO, social media management, salg via Amazon, optimering af tekster, udarbejdelse af hjemmesider og meget mere. Indtil 2. halvår 2022 havde Marketing-divisionen fysisk sit hovedsæde på koncernens hovedsæde på Eli Christensens Vej i Ikast. Fra september 2022 er hovedsædet for Marketing-divisionen flyttet til centrum af Ikast.

### Finans-divisionen

Koncernens aktiviteter indenfor finansiell rådgivning ejes af selskabet Pilea Finance & Business A/S. Pilea-subkoncernen har i 2022 beskæftiget gennemsnitlig 12 medarbejdere, som beskæftiger sig med finansiell og økonomisk sparring, vilkårsforhandling, formueoptimering, kapitalfremskaffelse og finansiering, udvikling og finansiell styring af ejendomsprojekter samt administration af ejendomsselskaber og ejerledede selskaber. Primo 2022 erhvervede Pilea Finance & Business A/S aktierne i det nuværende Pilea Estate A/S, hvilket betød tilgang af 5 nye kollegaer i koncernen. En væsentlig del af regnskabsåret 2022 er i koncernen gået med at integrere de nye kollegaer og den nye forretning i Pilea-familien. I løbet af året har koncernens aktiviteter foregået på 2 lokationer i Silkeborg, men ultimo året er koncernens medarbejdere samlet på én lokation på Papirfabrikken i Silkeborg.

### Market Point-divisionen

Koncernens aktiviteter indenfor drift af second-hand butikker ejes af selskabet Market Point ApS. Divisionens aktiviteter består i at udleje stande til brug for salg af genbrugsvarer. Hermed søger Sindico at bidrage til at forlænge levetiden for varer og dermed reducere samfundets generelle miljøbelastning.

Market Point-koncernen second-hand butikker i koncepterne Reshoppl og Guld & Rod. I 2022 har selskabet

drevet 4 butikker i Reshoppl-t-konceptet og 5 butikker i Guld & Rod-konceptet.

### **Moderselskabet Sindico Group A/S**

Moderselskabets aktivitet består derudover i administrations- samt holdingvirksomhed for tilknyttede virksomheder.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør 165.786 t.kr. mod 153.059 t.kr. sidste år. EBITDA udgør 40.098 t.kr. mod 45.978 t.kr. sidste år. Årets resultat før skat udgør 35.506 t.kr. mod 39.862 t.kr. sidste år.

Der er i årets løb etableret nye driftsselskaber samt sket udvidelse af organisationen.

Ledelsen anser årets resultat samt udvikling i koncernens generelle aktivitetsniveau for tilfredsstillende.

Koncernens balance udviser pr. 31. december 2022 en egenkapital på 92,7 mio.kr. svarende til en soliditetsgrad på ca. 32 %. Til sammenligning udgjorde soliditetsgraden pr. 31. december 2021 ca. 29 %.

Ved medtagning af ansvarlig lånekapital udgør koncernsoliditeten pr. 31.12.2022 34,3%, mens soliditeten særskilt for moder udgør 41,3%.

Egenkapitalens forretning udgør for året 28,7% ekskl. minoriteter, mens forrentningen inkl. minoriteter udgør 38,5%.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Ledelsens forventning til 2022 var en fortsat positiv udvikling i aktiviteten for såvel Sindico Group A/S som for koncernen som helhed, og deraf afledt positivt resultat for året. Dette er indfriet til fulde.

2022 har budt på en lang række udfordringer, herunder en afmatning i det gennemsnitlige forbrug, fortsat høje fragtomkostninger, stigende USD-kurser og et stigende renteniveau. Dette til trods realiserer koncernen et resultat af de fortsættende aktiviteter på 34.595 t.kr., hvilket ledelsen er yderst tilfreds med

### **Forventet udvikling**

Koncernen forventer i 2023 fortsat at kunne udvikle forretningerne i alle koncernens divisioner.

For Retail-divisionen betyder dette fortsat at styrke og vækste Dansk-konceptet, ikke mindst ved åbningen af 3 nye fysiske detailbutikker. I en tid som for den gennemsnitlige forbruger byder på økonomisk usikkerhed, ikke mindst i form af stigende priser, har Dansk-konceptet gode muligheder for at øge sin relevans og sin markedsandel.

I Wholesale-divisionen har Sindico i 2023 erhvervet det fulde ejerskab over Marcus-gruppen, herunder tøjbrandsene Marcus, Pre End og Gniou. Opkøbet forventes at fordoble divisionens forretningsomfang og forøge salget ud af Sindico-koncernen betydeligt. I såvel 2022 som 2023 investerer Wholesale-divisionen markant i koncernens logistikaktiviteter, ved opbygningen centrale robotdrevne lagerfaciliteter, som blev taget i brug medio 2023.

Aktiviteterne i såvel Marketing-divisionen som Finans-divisionen har i de senere år været i kraftig vækst, herunder også ved opkøb. I disse divisioner er det ledelsens forhåbning og forventning, at man kan fortsætte væksten.

Sindico Group A/S driver koncernens IT-aktiviteter, hvori der er investeret væsentligt i 2022. Dette fortsættes i 2023, hvilket påvirker resultatet negativt.

Samlet forventer ledelsen i 2023, at koncernens omsætning vil stige yderligere 70-80 mio. kr., hvilket primært drives af opkøbet af Marcus-gruppen. Koncernens ledelse forventer for 2023 et positivt resultat for den samlede koncern i niveauet 30-35 mio. kr., hvilket er negativt påvirket af fortsatte investeringer indenfor IT og logistik.

## Anvendelse af finansielle instrumenter

### Valuta

Koncernens transaktioner i fremmed valuta vedrører primært varekøb i USD, hvortil der knytter sig en naturlig valutarisiko p.g.a. løbende kursudsving. Koncernen afdækker kommercielle valutarisici ved indgåelse af valutaterminsforretninger til forventede indkøb. Koncernen indgår ikke spekulative valutapositioner

### Renter

Koncernen har ultimo 2022 en væsentlig bankfinansiering, samt dertil leasinggæld til finansiering af særskilt enkeltstående aktiv under opførelse bestående i autostore robot på koncernens nye centrallager. I løbet af regnskabsåret har gælden været såvel højere som lavere primært grundet sæsonudsving. Koncernen finansierer sig hos sin hovedbankforbindelse på sædvanlige markedsmæssige vilkår, som hovedsageligt baserer sig på en CIBOR-3-rente tillagt bankens tillæg.

## Redegørelse for samfundsansvar

Sindico Group A/S er kapitalholdingselskab for en række forskellige aktiviteter. I dag er Sindico Group til stede via datterdivisioner over hele Danmark og har aktiviteter i hele Danmark. Som et eksempel herpå kan vi nævne, divisionen Retail Group har vi butikker på 35 lokationer på tværs af landet.

Som koncern beskæftiger vi i dag samlet set op mod 600 kollegaer (332 ansatte i 2022 omregnet til gennemsnitligt antal fuldtidsstillinger) i hele DK. I datterdivisionen Wholesale Group arbejdes der i stor stil med udlandet, herunder import af varer og tjenester. Således skabes der fra Sindico Group også mange arbejdspladser og omsætning i udlandet. Et par eksempler på samfundsansvar, som dækkes af vores brands:

Dansk Outlet kæden driver en tøjforretning som dækker hele familiens med tøj til hele familien til familievenlige priser. Den største prioritet på at sikre høj kvalitet til familievenlig pris .

I Pilea Savings arbejdes der målrettet med at sikre "bæredygtige investeringer med reelt impact", som vil skabe tryghed for vores partnere som vælger investering via os her.

## Klima og Miljø

Som en større koncern, der arbejder med mange forskellige aktiviteter, arbejder vi naturligt hele tiden på at mindske vores klima- og miljøpåvirkning. At tænke og handle bæredygtigt er en naturlig del af god og ansvarlig forretningsførelse. Den mest væsentlige klimarisiko for Sindico Group er, at vores energiforbrug kan have en negativ indvirkning på klimaet. I Sindico har løbende igangsat flere større projekter med fokus på reduktion af energiforbrug – blandt andet en større analyse via Dansk Miljø Rådgivning af vores butiksnætet i Dansk Outlet, hvilket har medvirket til etablering af andre vand/varme løsninger samt solceller flere steder, og generelt arbejder vi løbende med i processer til reduktion af energiforbruget. Vi vil i fremtiden fortsætte med at gennemføre projekter, som har til formål at nedbringe energiforbruget og sikre de bedste mulige initiativer på dette område.

### **Medarbejderforhold og sociale forhold**

I Sindico Groups ønsker vi at være en socialt ansvarlig virksomhed. Sindico Group tror på et rummeligt arbejdsmiljø, og vi ved, at virksomheder spiller en afgørende rolle for rigtig mange mennesker i hverdagen. Vi har ansatte med meget forskellig ballast, såvel etnisk som social baggrund og denne unikke sammensætning i medarbejderstaben bidrager til et fantastisk og rummeligt arbejdsmiljø med plads til alle. I Sindico Group har vi gode samarbejder med kommune og det offentlige omkring, praktik og tilskudsordninger, hvor udsatte eller mennesker med særlige behov en periode i livet skal indsluses på arbejdsmarkedet igen. Arbejdsmiljø og trivsel anses for de største potentielle sociale risici. I Sindico arbejder vi derfor kontinuerligt med at forbedre arbejdsmiljø og trivsel for alle ansatte på tværs af koncernens divisioner. Et vigtigt værktøj her er vores årlige trivselsundersøgelse, hvor vi i koncernen sætter krav til, at lederne arbejder med dette i hverdagen. Vi er ydmyge i ledelsen over, at vi 2022 har også har opnået meget tilfredsstillende resultater i trivselsundersøgelsen.

### **Antikorruption og bestikkelse**

Det vurderes, at der er meget lille risiko for, at Sindico Groups aktiviteter berøres af korruption og bestikkelse. Det er naturligt for os at altid at forsøge at undgå at være medvirkende til korruption og bestikkelse ved at løbende overvåge alle faktureringstransaktioner ud fra en risikobaseret tilgang. Vi vil fortsætte med denne praksis i fremtiden, dette arbejde forstærkes ved indførslen af vores nye IT-system Business Central. Vi har i 2022 ikke oplevet nogle sager i relation til korruption eller bestikkelse. Whistleblowerordningen, som blev indført i 2022, har heller ikke medført henvendelser.

### **Menneskerettigheder**

Ud fra en analyse af koncernens aktiviteter vurderes koncernen ikke at have væsentlige risici forbundet med menneskerettigheder. Koncernen har derfor ikke udarbejdet en særlig politik herfor, og foretager derfor ikke ydeligere registrering af eventuelle handlinger indenfor området.

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Alle selskaber i Sindico koncernen har hidtil og vil fortsat tilstræbe at rekruttere de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn. Koncernens rekrutterings- og personalepolitikker understøtter denne praksis i al almindelighed. Som familieejet virksomhed har Sindico Group altid lagt vægt på partnerskaber og en langsigtet strategi og målsætning. Bestyrelsens eksterne medlemmer rekrutteres med dette for øje og har derfor langvarig tilknytning til koncernen. Særligt efter divisioneringen i 2022 har vi intensiveret arbejdet med at sikre eksterne medlemmer i bestyrelserne i koncernen, denne rejse vil fortsætte i 2023 og fremad.

Denne stabilitet og kontinuitet kombineret med nyskabelse sikrer stærke kompetencer i bestyrelsens sammensætning. Bestyrelsen i Sindico Group består af i alt 7 medlemmer, heraf 1 kvinde, svarende til 14%, hvorved lighedeling (40/60) ikke er opfyldt pr. statusdagen i det øverste ledelsesorgan. Der er generelt en overvægt af mænd i ledelsen og bestyrelsen i Sindico Group, herunder grundet ejerfamiliernes repræsentation, men vi glæder os over at være en virksomhed hvor der i høj grad er plads til alle kollegaer kan udvikle sig og avancere, dette gælder såvel kvinder som mænd. I 2022 er der ansat kvinder i ledelsen i øverste ledelsesorgan, direktionschef samt som direktør i en af vores datterselskaber – så koncernen arbejder i høj grad med diversificering.

Det tilstræbes, at den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen senest i 2027 som minimum vil udgøre en fordeling på 60/40. Koncernledelsen består i dag af en mand, og målsætningen er ikke at ændre på dette. Vores divisionsledelse består af 4 mænd og to kvinder.

### **Redegørelse for politik for dataetik**

Koncernen indsamler og opbevarer som udgangspunkt kun de data, der er nødvendige for koncernens drift, og køber ikke data eksternt. De primære data, der indsamles, er medarbejderdata til brug for blandt andet lønbehandling. Der anvendes ikke kunstig intelligens i håndteringen af data. Koncernen har stor fokus på implementeringen af GDPR forordningen og i 2022 ved etableringen af egen IT – afdeling sat fokus på egenkontrol og opfølgning herpå. Koncernen sikrer løbende, at medarbejderne bidrager til en etisk og ansvarlig databehandling af personoplysninger og anden data. Derfor arbejder virksomheden kontinuerligt med oplæring, træning, uddannelse og efteruddannelse af vores kollegaer, der sikrer, at medarbejderne er velinformede om dataetik, datasikkerhed og korrekt omgang med persondata og anden data. I 2023 vil der fortsat være stort fokus på løbende træning af medarbejdere og kontrol af databehandling.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten, udover koncernen i 2023 har erhvervet det fulde ejerskab over Marcus-gruppen, herunder tøjbrandsene Marcus, Pre End og Gnious jf. afsnittet ovenfor.

# Koncernens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Nettoomsætning	2	440.371	384.732
Andre driftsindtægter	3	14.418	13.530
Vareforbrug		(193.486)	(180.641)
Andre eksterne omkostninger	4	(95.517)	(64.562)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>165.786</b>	<b>153.059</b>
Personaleomkostninger	5	(125.688)	(107.081)
Af- og nedskrivninger		(10.633)	(7.228)
Andre driftsomkostninger		(35)	(14)
<b>Driftsresultat</b>		<b>29.430</b>	<b>38.736</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.083	4.516
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.014	42
Andre finansielle indtægter		1.021	373
Nedskrivning af finansielle aktiver		(144)	(44)
Andre finansielle omkostninger		(5.898)	(3.761)
<b>Resultat før skat</b>		<b>35.506</b>	<b>39.862</b>
Skat af årets resultat	6	(911)	(8.313)
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>34.595</b>	<b>31.549</b>
<b>Resultat af ophørte aktiviteter</b>	7	<b>(3.080)</b>	<b>0</b>
<b>Årets resultat</b>	8	<b>31.515</b>	<b>31.549</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	1.180	2.213
Erhvervede immaterielle aktiver		0	1.660
Erhvervede licenser		0	0
Erhvervede lignende rettigheder		22.391	0
Goodwill		14.070	11.721
Udviklingsprojekter under udførelse	10	4.422	790
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>42.063</b>	<b>16.384</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.476	11.509
Indretning af lejede lokaler		8.965	159
Materielle aktiver under udførelse		20.525	0
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>36.966</b>	<b>11.668</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.071	4.521
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6.761	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		7	7
Deposita		4.177	2.669
Andre tilgodehavender		826	3.867
<b>Finansielle aktiver</b>	12	<b>17.842</b>	<b>11.064</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>96.871</b>	<b>39.116</b>



Fremstillede varer og handelsvarer		138.159	125.794
Forudbetalinger for varer		5.870	4.116
<b>Varebeholdninger</b>		<b>144.029</b>	<b>129.910</b>
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.905	14.082
Igangværende arbejder for fremmed regning		0	140
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		540	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		396	37
Udskudt skat	13	5.847	515
Andre tilgodehavender		17.407	26.858
Periodeafgrænsningsposter	14	981	1.129
<b>Tilgodehavender</b>		<b>37.076</b>	<b>42.761</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.315</b>	<b>34.303</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>190.420</b>	<b>206.974</b>
<hr/>			
<b>Aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter</b>	7	<b>6.376</b>	<b>0</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>293.667</b>	<b>246.090</b>
<hr/>			

**Passiver**

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Virksomhedskapital	15	1.000	1.000
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		(922)	298
Overført overskud eller underskud		54.976	43.291
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>55.054</b>	<b>44.589</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>37.669</b>	<b>26.610</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>92.723</b>	<b>71.199</b>
Andre hensatte forpligtelser	16	75	106
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder	17	240	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>315</b>	<b>106</b>
Ansvarlig lånekapital	18	8.102	9.896
Bankgæld		48.046	39.128
Leasingforpligtelser		15.457	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		294	0
Anden gæld		4.849	5.915
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	19	<b>76.748</b>	<b>54.939</b>

Kortfristet del af langfristede forpligtelser	19	15.952	13.588
Bankgæld		41.361	9.926
Deposita		139	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.188	22.366
Gæld til tilknyttede virksomheder		20	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		847	945
Skyldig skat		3.044	6.700
Skyldige sambeskatningsbidrag		947	0
Afledte finansielle instrumenter	20	1.347	0
Anden gæld		33.663	65.978
Periodeafgrænsningsposter	21	569	343
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>115.077</b>	<b>119.846</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>191.825</b>	<b>174.785</b>
<b>Forpligtelser tilknyttet ophørte aktiviteter</b>	7	<b>8.804</b>	<b>0</b>
<b>Passiver</b>		<b>293.667</b>	<b>246.090</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	23		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	24		
Eventualforpligtelser	25		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	26		
Transaktioner med nærtstående parter	27		
Dattervirksomheder	28		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.000	298	43.291	44.589	26.610	71.199
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	369	369	(841)	(472)
Egenkapitalomkostninger	0	0	(155)	(155)	0	(155)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(3.000)	(3.000)	(4.344)	(7.344)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	(735)	(735)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(1.564)	0	(1.564)	(280)	(1.844)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	153	153	0	153
Skat af egenkapitalbevægelser	0	344	0	344	62	406
Årets resultat	0	0	14.318	14.318	17.197	31.515
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000</b>	<b>(922)</b>	<b>54.976</b>	<b>55.054</b>	<b>37.669</b>	<b>92.723</b>

Egenkapital ultimo som ovenfor fremstår som tilhørende modervirksomheden kapitalejere, i alt 55.054 t.kr., er 1.857 t.kr. lavere end moderselskabets egenkapital jf. side 38, der udgør 56.911 t.kr. Forskellen kan henføres til konsoliderede underbalancer, som moderselskabet ikke hæfter for, hvorfor de i moderselskabsregnskabet er indregnet til moderselskabets maksimale forpligtelser, der er mindre end majoritetens andel af den negative egenkapital i datterselskabet.

Tilsvarende udgør årets resultat tilhørende moderselskabets kapitalejere jf. ovenfor 14.318 t.kr., mens moderselskabets resultat for året udgør 16.326 t.kr. jf. side 38, da moderselskabet ikke indregner de negative resultater fra datterselskaberne, hvor moderselskabet ikke er forpligtet til at understøtte datterselskabet udover de allerede maksimale indregnede risici.

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Driftsresultat		29.430	38.736
Af- og nedskrivninger		10.553	7.228
Ændringer i arbejdskapital	22	(39.948)	(17.128)
Tilbeført ændring i arbejdskapital som kan henføres til ophørende aktivitet		(848)	0
Øvrige reguleringer		(1.844)	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(2.657)</b>	<b>28.836</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.021	373
Betalte finansielle omkostninger		(5.898)	(3.761)
Refunderet/(betalt) skat		(8.217)	(7.838)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(15.751)</b>	<b>17.610</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(36.470)	(11.475)
Salg af immaterielle aktiver		0	915
Køb mv. af materielle aktiver		(7.593)	(16.964)
Salg af materielle aktiver		1.271	8.854
Køb af finansielle aktiver		(15.882)	(4.957)
Salg af finansielle aktiver		16.370	6.621
Køb af virksomheder		(5.350)	(565)
Salg af virksomheder		0	2.793
Finansiel leasing netto		(2.638)	0
Tilbageførte pengestrømme i året vedrørende investeringer, der kan henføres til ophørende aktivitet		1.471	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(48.821)</b>	<b>(14.778)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(64.572)</b>	<b>2.832</b>

Optagelse af lån	55.224	27.416
Afdrag på lån mv.	(13.588)	(1.473)
Udbetalt udbytte	(8.079)	(11.333)
Salg af egne aktier	0	3
Tilbageførsel afdrag på lån mv. som kan henføres til ophørende aktivitet	5.874	0
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	153	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>39.584</b>	<b>14.613</b>
<hr/>		
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(24.988)</b>	<b>17.445</b>
Likvider primo	34.303	16.858
<b>Likvider ultimo</b>	<b>9.315</b>	<b>34.303</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	9.315	34.303
<b>Likvider ultimo</b>	<b>9.315</b>	<b>34.303</b>
<hr/>		

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten, udover koncernen i 2023 har erhvervet det fulde ejerskab over Marcus-gruppen, herunder tøjbrandsene Marcus, Pre End og GniouS.

## 2 Nettoomsætning

	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>
Danmark	440.371
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>440.371</b>
Detailhandel med tøj	348.394
Engroshandel med tøj	23.142
Marketing	41.285
Standudleje	14.658
Finansiell rådgivning	12.892
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>440.371</b>

## 3 Andre driftsindtægter

Der er i regnskabsperioden foretaget slutfregning af covid-kompensationsordninger, som er indregnet under andre driftsindtægter med -189 t.kr.

## 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	1.210	709
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	125	0
Andre ydelser	132	200
	<b>1.467</b>	<b>909</b>

## 5 Personaleomkostninger

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	113.686	97.702
Pensioner	9.089	7.720
Andre omkostninger til social sikring	2.913	1.659
	<b>125.688</b>	<b>107.081</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>332</b>	<b>316</b>
---	------------	------------

	<b>Ledelses- vederlag 2022 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2021 t.kr.</b>
Direktion	2.586	2.266
Bestyrelse	150	376
	<b>2.736</b>	<b>2.642</b>

#### 6 Skat af årets resultat

	<b>2022 t.kr.</b>	<b>2021 t.kr.</b>
Aktuel skat	5.612	9.024
Ændring af udskudt skat	(4.811)	(661)
Regulering vedrørende tidligere år	110	(50)
	<b>911</b>	<b>8.313</b>



## 7 Ophørte aktiviteter

	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>
Bruttofortjeneste	(1.331)
Personaleomkostninger	(1.208)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	(1.117)
Andre finansielle indtægter	101
Andre finansielle omkostninger	(392)
<b>Resultat før skat af ophørte aktiviteter</b>	<b>(3.947)</b>
Skat af resultat af ophørte aktiviteter	867
<b>Resultat efter skat af ophørte aktiviteter</b>	<b>(3.080)</b>
Immaterielle anlægsaktiver	3.052
Materielle anlægsaktiver	76
Finansielle anlægsaktiver	37
Varebeholdninger	3.130
Tilgodehavender*	81
<b>Aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter</b>	<b>6.376</b>
Hensatte forpligtelser	707
Langfristede gældsforpligtelser	1.162
Kortfristede gældsforpligtelser	6.935
<b>Forpligtelser tilknyttet ophørte aktiviteter</b>	<b>8.804</b>
Pengestrømme vedrørende drift	848
Pengestrømme vedrørende investeringer	(1.471)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(5.874)
<b>Pengestrømme tilknyttet ophørte aktiviteter</b>	<b>(6.497)</b>

Ophørende aktivitet består af koncernens komponent, Eighty-Seven ApS, hvor koncernen har indgået plan og aftale for afståelse pr. 01.01.2023. Pr. 31.12.2022 indgår komponentets egenkapital i koncernregnskabet med i alt -1.482 t.kr. fordelt med 51% til modervirksomhedens kapitalejere og 49% til minoritetsejere. I moderselskabets balance er kapitalandelen indregnet til 0 kr., da der for moderselskabet ikke er uafdækkede risici forbundet med datterselskabets underbalance.

\*Dertil har datterselskabet et tilgodehavende sambeskatningsbidrag udgørende 946 t.kr., som er præsenteret særskilt som skyldigt sambeskatningsbidrag i koncernen.

**8 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Overført resultat	14.318	18.837
Minoritetsinteressers andel af resultatet	17.197	12.712
	<b>31.515</b>	<b>31.549</b>

**9 Immaterielle aktiver**

	<b>Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.</b>	<b>Erhvervede licenser t.kr.</b>	<b>Erhvervede lignende rettigheder t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
Kostpris primo	2.334	2.100	0	0	14.029
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0	200
Overførsler	(2.248)	(2.284)	100	75	(2.542)
Tilgange	1.789	184	0	25.000	7.299
Afgange	0	0	0	0	(820)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.875</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>25.075</b>	<b>18.166</b>
Af- og nedskrivninger primo	(121)	(440)	0	0	(2.308)
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0	(103)
Overførsler	585	896	(76)	(74)	462
Årets nedskrivninger	(561)	0	0	0	(724)
Årets afskrivninger	(598)	(456)	(24)	(2.610)	(1.423)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(695)</b>	<b>0</b>	<b>(100)</b>	<b>(2.684)</b>	<b>(4.096)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.391</b>	<b>14.070</b>

	<b>Udviklings- projekter under udførelse t.kr.</b>
Kostpris primo	790
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0
Overførsler	0
Tilgange	3.632
Afgange	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.422</b>
Af- og nedskrivninger primo	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0
Overførsler	0
Årets nedskrivninger	0
Årets afskrivninger	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.422</b>

Erhvervede lignende rettigheder består i erhvervet royaltyaftale vedrørende Dansk Outlet-konceptet.

### 10 Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter udgør omkostninger, som opfylder årsregnskabslovgivningen krav til aktivering og kan henføres til udvikling af webshop og tilknyttede systemer, og som er en forudsætning for koncernens drift.

Koncernen har pr. 31. december 2022 foretaget en gennemgang af de enkelte aktiverede funktionaliteter og omkostninger og nedskrevet komponenter, som ikke skønnes anvendt fremadrettet, når der implementeres nyt ERP-system i 2023. Årets resultat før skat er negativt påvirket heraf med -246 t.kr.

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører henholdsvis udvikling og implementering af nyt kassesystem, LS-Retail, inklusiv samtidig opgradering til BC-løsning, samt udvikling og implementering af automatiserede lagerrobotter (Autostore). Autostore forventes endeligt etableret og installeret 1. halvår 2023 og i drift fra juli 2023. LS-Retail og tilhørende BC- og PowerBI-løsning forventes færdiggjort i løbet af 2023. Begge udviklingsprojekter forventes derfor påbegyndt afskrevet fra 2023.

## 11 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	30.029	170	0
Overførsler	(4.476)	8.797	0
Tilgange	2.890	4.703	20.525
Afgange	(1.548)	(463)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>26.895</b>	<b>13.207</b>	<b>20.525</b>
Af- og nedskrivninger primo	(18.520)	(11)	0
Overførsler	2.008	(2.557)	0
Årets nedskrivninger	0	(23)	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	27	0
Årets afskrivninger	(3.342)	(2.063)	0
Tilbageførsel ved afgange	435	385	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(19.419)</b>	<b>(4.242)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.476</b>	<b>8.965</b>	<b>20.525</b>
Ikke-ejede aktiver	0	0	20.525

## 12 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	4.927	0	7	2.712	3.867
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	0	363	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	0	0	0	(273)	0
Overførsler	0	0	0	(37)	0
Tilgange	7.365	6.761	0	1.548	208
Afgange	(6.255)	0	0	(90)	(3.108)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.037</b>	<b>6.761</b>	<b>7</b>	<b>4.223</b>	<b>967</b>
Nedskrivninger primo	(406)	0	0	(43)	0
Afskrivninger på goodwill	(8)	0	0	0	0
Andel af årets resultat	599	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	(3)	(141)
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	240	0	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(391)	0	0	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(46)</b>	<b>(141)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.071</b>	<b>6.761</b>	<b>7</b>	<b>4.177</b>	<b>826</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
KPA Web ApS	Ikast	49,00
Kapitalbørsen ApS	Silkeborg	50,00
Investorgruppe 2 Kildeagervej ApS	Silkeborg	28,57
Ejd. Strandpromenaden Horsens Holding ApS	Silkeborg	50,00
Ejd. Bronzealdervej Holding ApS	Silkeborg	50,00
Avisen Ikast ApS	Silkeborg	20,00
Ejd. Århusvej Hørning Holding ApS	Silkeborg	15,00

### 13 Udskudt skat

Bevægelser i året	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Primo	515	4
Indregnet i resultatopgørelsen	4.926	661
Indregnet direkte på egenkapitalen	406	(150)
<b>Ultimo</b>	<b>5.847</b>	<b>515</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender, leasingaktiver og forpligtelser samt låneomkostninger.

#### Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver kan hovedsagligt henføres til forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige ukuransnedskrivninger samt afskrivningsprofiler henholdsvis regnskabs- og skattemæssigt. Forskelsværdierne forventes løbende udlignet som en del af den ordinære drift, hvorfor der ikke vurderes at være særlige forudsætninger tilstede for indregning og måling af de udskudte skatteaktiver.

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører hovedsageligt forudbetalte abonnementer, huslejeomkostninger mv.

### 15 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
A-aktier	550.000	1	550
B-aktier	450.000	1	450
	<b>1.000.000</b>		<b>1.000</b>

A-kapitalandele har pr. nominel kapitalandele på kr. 1.000,00 45 stemmer, mens B-kapitalandele har en stemmeret pr. nominel kapitalandele på kr. 1.000,00 på 35.

### 16 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører hensættelser til refunderinger vedrørende nethandel.

### 17 Hensættelser vedrørende associerede virksomheder

Selskabet har afgivet tilsagn om på anfordring frem til 30.06.2024 at vil tilføre likviditet i det omfang, det er nødvendigt for, at den associerede virksomhed, KPA Web ApS, løbende kan indfri sine forpligtelser. Tilsagnet om at yde finansiel støtte er solidariske med øvrige anpartshavere.

### 18 Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital henstår afdragsfrit indtil solvensgrad overstiger henholdsvis 35% eller 40% i datterselskaberne. Ansvarlig lånekapital forrentes med en rentesats tilsvarende selskabets kreditinstitutfinansiering.

## 19 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2022 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2022 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2022 t.kr.
Ansvarlig lånekapital	1.819	788	8.102	8.102
Bankgæld	10.223	12.800	48.046	6.249
Leasingforpligtelser	2.430	0	15.457	5.737
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0	294	294
Anden gæld	1.480	0	4.849	3.695
	<b>15.952</b>	<b>13.588</b>	<b>76.748</b>	<b>24.077</b>

## 20 Afledte finansielle instrumenter

Koncernen sikrer fremtidige køb i USD ved indgåelse af valutahandler. Handlerne er indgået i perioden januar-november 2022 med løbende valør i perioden januar-oktober 2023. Markedsværdien pr. 31. december 2022 udgør 1.347 t.kr.

Markedsværdien er opgjort på baggrund af de senest kendte renter og valutakurser på opgørelsesdagen. Ved opgørelsen anvendes generelle mid-market priser for de enkelte transaktioner og det sædvanlige spænd mellem bud og udbud er derfor ikke medregnet, herudover kan en række individuelle faktorer påvirke opgørelsen.

## 21 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger fra kunder til indtægtsførsel i efterfølgende regnskabsår.

## 22 Ændring i arbejdskapital

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(14.119)	(31.505)
Ændring i tilgodehavender	11.017	19.580
Ændring i leverandørgæld mv.	(36.793)	(5.203)
Andre ændringer	(53)	0
	<b>(39.948)</b>	<b>(17.128)</b>

## 23 Dagsværdioplysninger

	Finansielle instrumenter t.kr.
Dagsværdi ultimo	(1.347)
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	(1.844)

## 24 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	88.169	58.683

## 25 Eventualforpligtelser

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med moderselskabet som administrationsselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

## 26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut, netto (105.567) t.kr. pr. statusdagen inkl. uudnyttet trækingsret, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 52.650 t.kr., omfattende goodwill, driftsmidler varebeholdninger og tilgodehavender fra salg. Mellemværendet omfatter cash pool ordning, vis maksimale trækingsret udgør 48.000 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 114.187 t.kr. pr. statusdagen. Nettogæld på cash pool ordningen udgør pr. statusdagen (36.682) t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 41.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter goodwill, driftsmidler varebeholdninger og tilgodehavender fra salg. Gælden udgør pr. 31.12.2020 0 kr. Den regnskabsmæssige værdi udgør 43.341 t.kr. pr. statusdagen.

Kapitalandele i dattervirksomhed er stillet til sikkerhed for bankgæld med en bogført værdi pr. statusdagen på 76 t.kr. samt til sikkerhed for gæld til øvrige långivere med en bogført værdi pr. statusdagen på 2.363 t.kr. Dattervirksomheden, der er stillet til sikkerhed, indgår i koncernregnskabet med nettoaktiver pr. statusdagen på 8.220 t.kr.

Til sikkerhed for bankengagement er deponeret ejerpantebrev nom. 500 t.kr. i goodwill, domænenavne, rettigheder, driftsinventar og driftsmateriel, tilgodehavender fra salg og lagervarer. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 1.995 t.kr.

## 27 Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.



## 28 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Dansk Outlet Brovst ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Outlet Frederikshavn ApS	Ikast	ApS	50,40
Dansk Outlet Glamsbjerg ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Haslev ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Herning ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Outlet Holbæk ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Horsens ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Korsør ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Nakskov ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Nykøbing M ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Outlet Nørresundby ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Outlet Rudkøbing ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Rønne ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet St. Merløse ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Tarm ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Vejle ApS	Ikast	ApS	50,40
Dansk Outlet Vojens ApS	Ikast	ApS	75,00
Dansk Outlet Esbjerg ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Fårup ApS	Ikast	ApS	90,00
Dansk Outlet Grindsted ApS	Ikast	ApS	75,50
Dansk Outlet Helsingør ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Hjørring ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Holstebro ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Outlet Ikast ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Langeskov ApS	Ikast	ApS	51,25
Dansk Outlet Nykøbing F ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Næstved ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Ribe ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Rødekro ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Skive ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Outlet Sønderborg ApS	Ikast	ApS	95,00
Dansk Outlet Tønder ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Viborg ApS	Ikast	ApS	51,00

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Dansk Outlet Ringkøbing ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Outlet Holding A/S	Ikast	A/S	100,00
Sindico E-commerce ApS	Ikast	ApS	100,00
Sindico Retail Group A/S	Ikast	A/S	100,00
Solo ApS	Ikast	ApS	51,00
DK Agency ApS	Ikast	ApS	51,00
Sindico Logistic ApS	Ikast	ApS	100,00
Carnét Textile Group A/S	Ikast	A/S	100,00
Sindico Wholesale Group A/S	Ikast	A/S	100,00
Eigthy-Seven ApS*	Ikast	ApS	51,00
Dansk Outlet Brønderslev ApS	Ikast	ApS	100,00
Reeshoppit Svendborg ApS	Ikast	ApS	100,00
Eli Administration ApS	Ikast	ApS	100,00

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
WeMarket A/S	Ikast	A/S	51,00
NoMilk ApS	Ikast	ApS	26,01
Partnertekst.dk ApS	Ikast	ApS	45,90
WeMarket Kolding ApS	Ikast	ApS	26,01

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Pilea Finance & Business A/S**	Silkeborg	A/S	30,00
Pilea Administration ApS	Silkeborg	ApS	18,00
Pilea Financial Advisory ApS	Silkeborg	ApS	30,00
Pilea Estate A/S	Silkeborg	A/S	30,00

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Market Point ApS	Silkeborg	ApS	51,00
Reshoppit Herning ApS	Silkeborg	ApS	51,00
Reshoppit Horsens ApS	Silkeborg	ApS	51,00
Reshoppit Odense ApS	Silkeborg	ApS	51,00
Reshoppit Vejle ApS	Silkeborg	ApS	51,00
Guld & Rod Korsør ApS	Silkeborg	ApS	51,00
Guld & Rod Ribe ApS	Silkeborg	ApS	51,00
Guld & Rod Ringkøbing ApS	Silkeborg	ApS	51,00
Guld & Rod Viborg ApS	Silkeborg	ApS	51,00
Guld & Rod Aalborg ApS	Silkeborg	ApS	51,00

\* Eighty-Seven er i koncernregnskabet præsenteret som ophørende aktivitet.

\*\*Sindico Group A/S har gennem aktionæroverenskomsten bestemmende indflydelse i Pilea Finance & Business A/S og dennes datterselskaber.

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>1.412</b>	<b>23.351</b>
Personaleomkostninger	1	(5.324)	(14.039)
Af- og nedskrivninger		(47)	(292)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(3.959)</b>	<b>9.020</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.961	12.742
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		464	366
Andre finansielle indtægter		746	110
Nedskrivning af finansielle aktiver		(141)	0
Andre finansielle omkostninger		(1.475)	(1.681)
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.596</b>	<b>20.557</b>
Skat af årets resultat	2	730	(1.720)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>16.326</b>	<b>18.837</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Erhvervede lignende rettigheder		0	1
Udviklingsprojekter under udførelse	5	4.421	789
<b>Immaterielle aktiver</b>	4	<b>4.421</b>	<b>790</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		44	565
Indretning af lejede lokaler		40	159
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>84</b>	<b>724</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		83.470	31.208
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		306	10.530
Deposita		90	363
Andre tilgodehavender		0	3.227
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>83.866</b>	<b>45.328</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>88.371</b>	<b>46.842</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		0	28.378
Forudbetalinger for varer		0	3.766
<b>Varebeholdninger</b>		<b>0</b>	<b>32.144</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		158	1.420
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		40.815	17.402
Andre tilgodehavender		4.399	14.857
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.594	0
Periodeafgrænsningsposter	8	536	758
<b>Tilgodehavender</b>		<b>47.502</b>	<b>34.437</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.075</b>	<b>206</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>49.577</b>	<b>66.787</b>
<b>Aktiver</b>		<b>137.948</b>	<b>113.629</b>

**Passiver**

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Virksomhedskapital		1.000	1.000
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		0	204
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		31.166	12.275
Reserve for udviklingsomkostninger		3.449	616
Overført overskud eller underskud		16.296	27.494
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.000	3.000
<b>Egenkapital</b>		<b>56.911</b>	<b>44.589</b>
Udskudt skat	9	801	148
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	10	125	1.036
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>926</b>	<b>1.184</b>
Bankgæld		47.604	39.128
Anden gæld		819	819
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>48.423</b>	<b>39.947</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	9.963	10.128
Bankgæld		18.362	4.788
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.664	6.999
Gæld til tilknyttede virksomheder		514	273
Skyldig skat		0	194
Anden gæld		1.185	5.527
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>31.688</b>	<b>27.909</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>80.111</b>	<b>67.856</b>
<b>Passiver</b>		<b>137.948</b>	<b>113.629</b>
Dagsværdioplysninger	12		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.000	204	12.275	616	27.494	3.000	44.589
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	(3.000)	(3.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	(261)	(800)	0	0	0	(1.061)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	57	0	0	0	0	57
Overført til reserver	0	0	0	2.833	(2.833)	0	0
Årets resultat	0	0	19.691	0	(8.365)	5.000	16.326
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>31.166</b>	<b>3.449</b>	<b>16.296</b>	<b>5.000</b>	<b>56.911</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Personaleomkostninger

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	4.677	12.679
Pensioner	473	1.115
Andre omkostninger til social sikring	174	245
	<b>5.324</b>	<b>14.039</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>10</b>	<b>34</b>
---	-----------	-----------

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	890	2.266
Bestyrelse	37	376
	<b>927</b>	<b>2.642</b>

## 2 Skat af årets resultat

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	0	1.704
Ændring af udskudt skat	825	16
Regulering vedrørende tidligere år	39	0
Refusion i sambeskatning	(1.594)	0
	<b>(730)</b>	<b>1.720</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	5.000	3.000
Overført resultat	11.326	15.837
	<b>16.326</b>	<b>18.837</b>



#### 4 Immaterielle aktiver

	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	75	789
Tilgange	0	3.632
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>75</b>	<b>4.421</b>
Af- og nedskrivninger primo	(74)	0
Årets afskrivninger	(1)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(75)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>4.421</b>

#### 5 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører henholdsvis udvikling og implementering af nyt kassesystem, LS-Retail, inklusiv samtidig opgradering til BC-løsning. LS-Retail og tilhørende BC- og PowerBI-løsning forventes færdiggjort i løbet af 2023. Begge udviklings-projekter forventes derfor påbegyndt afskrevet fra 2023.

#### 6 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	1.539	170
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(1.167)	(118)
Tilgange	21	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>393</b>	<b>52</b>
Af- og nedskrivninger primo	(974)	(11)
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	661	10
Årets afskrivninger	(36)	(11)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(349)</b>	<b>(12)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>44</b>	<b>40</b>

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	10.336	13.111	363	3.227
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	41.623	0	0	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	0	(12.805)	(273)	0
Tilgange	345	0	0	0
Afgange	0	0	0	(3.086)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>52.304</b>	<b>306</b>	<b>90</b>	<b>141</b>
Opskrivninger primo	20.872	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	(800)	0	0	0
Andel af årets resultat	19.961	0	0	0
Udbytte	(2.070)	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(5.884)	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(913)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>31.166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(2.581)	0	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	0	2.581	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	(141)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(141)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>83.470</b>	<b>306</b>	<b>90</b>	<b>0</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører hovedsageligt forudbetalte abonnementer, huslejeomkostninger mv.

## 9 Udskudt skat

Bevægelser i året	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Primo	148	34
Indregnet i resultatopgørelsen	710	16
Indregnet direkte på egenkapitalen	(57)	98
<b>Ultimo</b>	<b>801</b>	<b>148</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle aktiver, periodeafgrænsningsposter samt låneomkostninger.

## 10 Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder vedrører hensættelser til underbalancer til tilknyttede virksomheder, hvor moderselskabet har afgivet støtteerklæring.

## 11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2022 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2022 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2022 t.kr.
Bankgæld	9.963	10.128	47.604	6.249
Anden gæld	0	0	819	819
	<b>9.963</b>	<b>10.128</b>	<b>48.423</b>	<b>7.068</b>

## 12 Dagsværdioplysninger

	Finansielle instrumenter t.kr.
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	(261)

## 13 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>626</b>	<b>9.824</b>

## 14 Eventualforpligtelser

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	7.781	12.563
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>7.781</b>	<b>12.563</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	7.781	12.563
<b>Eventualforpligtelser over for tilknyttede virksomheder</b>	<b>7.781</b>	<b>12.563</b>

Kautions- og garantiforpligtelser består af en række tilknyttede virksomheders maksimale trækingsretter, 6.102 t.kr., hvor udnyttet 5.181 t.kr. pr. statusdagen,

Kautions- og garantiforpligtelser består ligeledes af selvskyldnerkautions vedrørende bankgarantier stillet over for en række tilknyttede virksomheders udlejere via selskabets kreditinstitut. Denne udgør pr. 31.12.2022 1.679 t.kr.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### **15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut på (105.567) t.kr. pr. statusdagen inkl. uudnyttet trækingsret, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 25.000 t.kr. Mellemværendet omfatter cash pool ordning, hvis maksimale trækingsret udgør 48.000 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 4.579 t.kr. pr. statusdagen.

Af de samlede koncerninterne mellemværender pr. statusdagen vedrører i alt (18.061) t.kr. cash pool ordningen. Nettoindestående på cash pool ordningen udgør pr. 31.12.2022 (36.683) t.kr.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor). Modervirksomhedens regnskab er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabsbet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, men der er foretaget en række reklassifikationer.

## Manglende sammenlignelighed

Moderselskabet har via tilførsel af aktiver overdraget dets driftsmæssige aktiviteter til en række nystiftede koncernselskaber ultimo 2022. Overdragelserne er sket med regnskabsmæssig tilbagevirkende kraft til 01.01.2022, hvor moderselskabets tal for året og dets sammenligningstal i regnskabet ikke kan sammenlignes. De gennemførte omstruktureringer har ingen effekt på koncernniveau, hvorfor koncernregnskabet tal er fuldt ud sammenlignelige.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

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

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber,

der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### **Fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheder**

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### **Ophørte aktiviteter**

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der i henhold til en samlet plan er afhændet, lukket eller opgivet eller er besluttet afhændet, lukket eller opgivet, og som kan udskilles fra virksomhedens øvrige aktiviteter.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af resultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af de

aktiver og forpligtelser, der er tilknyttet aktiviteten.

Aktiver, der er knyttet til de ophørte aktiviteter, præsenteres særskilt i balancen som aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter. Forpligtelser, der er knyttet til de ophørte aktiviteter, præsenteres særskilt i balancen som forpligtelser tilknyttet ophørte aktiviteter.

Sammenligningstillene i resultatopgørelsen og balancen tilpasses ikke.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte i reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter under egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet,

herunder modtagne lønrefusioner og viderefaktureringer af arbejdskraft, samt fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, mv.

### **Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder mv.

### **Skat**

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



direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af

akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til design og konstruktion,

samt overhead omkostninger.

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

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til returvarer.

**Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

**Skyldig og tilgodehavende skat**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.