



## Lars Sinnerup Holding ApS

Sølystvej 93  
8600 Silkeborg  
CVR-nr. 32776574

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
04.07.2023

---

**Lars Sinnerup**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2022	10
Koncernens balance pr. 31.12.2022	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022	15
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Lars Sinnerup Holding ApS

Sølystvej 93

8600 Silkeborg

CVR-nr.: 32776574

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## Direktion

Lars Sinnerup, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Lars Sinnerup Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 04.07.2023

**Direktion**

**Lars Sinnerup**  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Lars Sinnerup Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lars Sinnerup Holding ApS 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 04.07.2023

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

### **Peter Mølkjær**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24821

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	55.246	63.573	53.281	46.128	50.322
Driftsresultat	(1.065)	9.036	5.656	(3.971)	(3.141)
Resultat af finansielle poster	(4.841)	(563)	(2.615)	(1.258)	(1.962)
Årets resultat	(5.777)	7.918	3.447	(4.248)	(3.951)
Balancesum	369.545	374.425	360.862	353.555	361.851
Investeringer i materielle aktiver	5.734	2.618	2.563	0	0
Egenkapital	138.480	137.126	127.716	125.123	132.358
Egenkapital ekskl. minoriteter	76.605	75.375	71.629	67.632	71.018
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad (%)	20,73	20,13	19,85	19,13	19,63

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

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Balancesum}} * 100$

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten i modervirksomheden har i lighed med tidligere år bestået i at eje anparter i dattervirksomhederne Sinnerup Holding ApS, Lars Sinnerup Ejendomme ApS og Sinnerup Vertrieb GmbH. Hovedaktiviteten i koncernen har i lighed med tidligere år bestået i drift af livsstilshuse under navnet Sinnerup.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har over de seneste år taget et stort skridt fra multibrand-koncept til i højere grad at positionere sig under ét varemærke, hvor Sinnerup-brandet er det, der bærer værdien. Det har været en rejse, der har været i gang længe, men for alvor siden 2017, da ledelsen tog den vigtige beslutning, at fremtiden kræver, at man selv i højere grad skal skabe værdien på vareniveau.

Årets bruttofortjeneste udgør 55.246 t.kr. mod 63.573 t.kr. sidste år. Personaleomkostningerne beløber sig til 49.915 t.kr., hvilket er næsten uændret, mens afskrivninger er stort set uændret. Finansielle nettoomkostninger udgør 4.841 t.kr. mod sidste års nettoomkostning på 563 t.kr. og påvirker resultatet negativt med 4.272 t.kr., hvilket væsentligt skyldes kursregulering på værdipapirer.

Årets resultat efter skat udgør herefter -5.777 t.kr. mod 7.918 t.kr. sidste år.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat lever ikke op til det forventede for året, og ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Koncernens 2022 gik ikke, som vi have forventet, grundet absurd høje fragtomkostninger samt råvarestigninger. Disse faktorer umuliggjorde lancering af mange af de nyheder, vi har arbejdet med de seneste år. Nu har vi fået vores konkurrencekraft tilbage og forventer en stærkt stigende omsætning.

Butikkerne er alle blevet opgraderet og står skarp og klar. Vi glæder os derfor til et spændende efterår, hvor Sinnerup kan gå til markedet med et offensivt mindset. Året kommer ligeledes til at indeholde en ny flagskibsbutik i Vanløse, som er udset til at være location for en ny satsning på b2b markedet, som vi glæder os til at komme i gang med.

Vi forventer fortsat store investeringer i udvikling, både i forhold til nye og eksisterende butikker, men også i forhold til produktudvikling.

Vi forventer med "Two Generations by Sinnerup" og Créton en fortsat progressiv udvikling. Begge brands er lagt an på naturlige materialer, høj forarbejdningsgrad og et langtidsholdbart design.

Ligesom vores modemærker har vi store forventninger til vores smykkebrand Silke Renée Jewelry, som kan blive en spændende gazelle. Silke Renée Jewelry er ligeledes lagt an på ædle materialer og en høj forarbejdningsgrad.

Boligen har haft stort fokus i de senere år, og vi ser store muligheder for Sinnerup som livsstilsvirksomhed. Moden og boligen spiller godt op mod hinanden.

Vi har strammet op på designprocesserne og vil inden for boligens univers lancere flere tidløse kvalitetsmøbler, som har potentiale til at blive kommende designikoner og dermed lægger sig op ad tidens ånd omkring ansvarlighed i forhold til produktion og levetid.

Vi ser derfor lyst på fremtiden og forventer et forbedret driftsresultat for det kommende år.

### **Anvendelse af finansielle instrumenter**

#### **Prisrisici**

Koncernens anvendelse af råvarer medfører, grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på markedet, en risiko, idet prisstigninger ikke i alle tilfælde vil kunne indregnes i prisen på de solgte produkter i samme takt som prisstigningen på råvaren.

#### **Valutarisici**

Koncernen har køb fra udlandet, hvorfor resultat og egenkapital påvirkes af valutakursændringer.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	1	<b>55.246.376</b>	<b>63.572.581</b>
Personaleomkostninger	2	(49.914.649)	(48.605.581)
Af- og nedskrivninger		(6.396.358)	(5.931.400)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.064.631)</b>	<b>9.035.600</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.331.979	1.230.794
Andre finansielle indtægter		896.579	2.473.962
Andre finansielle omkostninger		(5.737.446)	(3.036.812)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(4.573.519)</b>	<b>9.703.544</b>
Skat af årets resultat		(1.203.921)	(1.785.989)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>(5.777.440)</b>	<b>7.917.555</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		123.712	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	4	<b>123.712</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		235.359.720	241.170.152
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.643.803	1.827.588
Indretning af lejede lokaler		8.835.290	6.938.597
<b>Materielle aktiver</b>	5	<b>246.838.813</b>	<b>249.936.337</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		17.628.203	16.796.224
Deposita		581.648	572.015
Andre tilgodehavender		13.736.605	13.436.199
<b>Finansielle aktiver</b>	6	<b>31.946.456</b>	<b>30.804.438</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>278.908.981</b>	<b>280.740.775</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		64.163.042	56.732.169
Forudbetalinger for varer		2.945.451	3.593.533
<b>Varebeholdninger</b>		<b>67.108.493</b>	<b>60.325.702</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.156.639	1.887.533
Andre tilgodehavender		3.974.360	9.197.356
Afledte finansielle instrumenter	7	6.711.349	0
Tilgodehavende skat		143.070	0
Periodeafgrænsningsposter	8	644.279	456.251
<b>Tilgodehavender</b>		<b>13.629.697</b>	<b>11.541.140</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.949.350	16.939.974
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>6.949.350</b>	<b>16.939.974</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.948.362</b>	<b>4.877.489</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>90.635.902</b>	<b>93.684.305</b>
<b>Aktiver</b>		<b>369.544.883</b>	<b>374.425.080</b>

**Passiver**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		2.872.886	(1.348.307)
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		6.174.100	5.342.121
Overført overskud eller underskud		67.374.539	71.198.943
Forslag til udbytte for regnskabsåret		58.900	57.200
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>76.605.425</b>	<b>75.374.957</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>61.874.892</b>	<b>61.751.409</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>138.480.317</b>	<b>137.126.366</b>
Udskudt skat	9	33.670.761	30.072.608
Andre hensatte forpligtelser	10	203.597	962.634
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>33.874.358</b>	<b>31.035.242</b>
Gæld til realkreditinstitutter		136.116.649	141.776.882
Deposita		403.687	403.087
Afledte finansielle instrumenter		0	3.212.108
Anden gæld		15.339.135	15.041.858
Periodeafgrænsningsposter	11	5.730.000	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>157.589.471</b>	<b>160.433.935</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	12	6.100.000	4.919.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.859.948	6.141.149
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.615.439	6.046.926
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.817.837	5.543.608
Skyldig skat		0	151.470
Anden gæld		16.199.904	23.025.884
Periodeafgrænsningsposter	13	7.609	1.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>39.600.737</b>	<b>45.829.537</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>197.190.208</b>	<b>206.263.472</b>
<b>Passiver</b>		<b>369.544.883</b>	<b>374.425.080</b>

Dagsværdioplysninger	15
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16
Eventualaktiver	17
Eventualforpligtelser	18
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19
Dattervirksomheder	20

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	(1.348.307)	5.342.121	71.198.943	57.200	75.374.957	61.751.409	137.126.366
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(57.200)	(57.200)	(503.088)	(560.288)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	5.419.312	0	0	0	5.419.312	4.455.528	9.874.840
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.198.119)	0	0	0	(1.198.119)	(985.042)	(2.183.161)
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	(500.000)	500.000	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	1.331.979	(4.324.404)	58.900	(2.933.525)	(2.843.915)	(5.777.440)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>2.872.886</b>	<b>6.174.100</b>	<b>67.374.539</b>	<b>58.900</b>	<b>76.605.425</b>	<b>61.874.892</b>	<b>138.480.317</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Driftsresultat		(1.064.631)	9.035.600
Af- og nedskrivninger		6.396.360	5.931.400
Andre hensatte forpligtelser		(759.037)	830.896
Ændringer i arbejdskapital	14	(3.596.427)	(9.120.068)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>976.265</b>	<b>6.677.828</b>
Modtagne finansielle indtægter		896.579	2.473.962
Betalte finansielle omkostninger		(5.737.446)	(3.036.812)
Refunderet/(betalt) skat		(83.469)	0
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(3.948.071)</b>	<b>6.114.978</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(198.725)	0
Køb mv. af materielle aktiver		(5.734.193)	(2.618.395)
Salg af materielle aktiver		2.510.392	0
Køb af finansielle aktiver		0	(262.501)
Salg af finansielle aktiver		(9.633)	17.639
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		500.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(2.932.159)</b>	<b>(2.863.257)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(6.880.230)</b>	<b>3.251.721</b>
Optagelse af lån		0	1.047.222
Afdrag på lån mv.		(4.479.233)	(1.510.225)
Udbetalt udbytte		(560.288)	(559.588)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(5.039.521)</b>	<b>(1.022.591)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(11.919.751)</b>	<b>2.229.130</b>
Likvider primo		21.817.463	19.588.333
<b>Likvider ultimo</b>		<b>9.897.712</b>	<b>21.817.463</b>



Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	2.948.362	4.877.489
Værdipapirer	6.949.350	16.939.974
<b>Likvider ultimo</b>	<b>9.897.712</b>	<b>21.817.463</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Bruttofortjeneste/-tab

### 2022

I regnskabsperioden er der modtaget erstatning fra forsikringselskab som følge af vandskade i et af koncernens lejede lokaler. Den samlede nettoeffekt af erstatningen udgør 1.944 t.kr .

### 2021

I regnskabsperioden er der givet tilskud på grund af konsekvenserne af Covid-19. Tilskud indgår i andre driftsindtægter og dermed i bruttoresultatet. De modtagne tilskud udgør i alt 6.021 t.kr., hvoraf 2.369 t.kr. er lønkomensation.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	44.668.274	43.224.038
Pensioner	4.008.675	3.589.707
Andre omkostninger til social sikring	1.237.700	1.791.836
	<b>49.914.649</b>	<b>48.605.581</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>136</b>	<b>128</b>

På grund af der kun er ét medlem i direktionen, er dispensationsreglen vedr. ÅRL §98 b, stk. 3 anvendt, hvormed vederlaget ikke oplyses.

## 3 Forslag til resultatdisponering

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	58.900	57.200
Overført resultat	(2.992.425)	4.630.673
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(2.843.915)	3.229.682
	<b>(5.777.440)</b>	<b>7.917.555</b>

#### 4 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.
Overførsler	123.666
Tilgange	198.725
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>322.391</b>
Overførsler	(123.644)
Årets afskrivninger	(75.035)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(198.679)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>123.712</b>

#### 5 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	192.051.265	49.001.473	22.646.669
Tilgange	48.000	2.266.114	3.420.079
Afgange	(2.454.582)	(6.031.800)	(138.497)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>189.644.683</b>	<b>45.235.787</b>	<b>25.928.251</b>
Opskrivninger primo	113.973.606	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>113.973.606</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(64.854.719)	(47.173.885)	(15.708.072)
Årets nedskrivninger	0	0	(261.000)
Årets afskrivninger	(3.403.850)	(1.449.899)	(1.206.576)
Tilbageførsel ved afgang	0	6.031.800	82.687
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(68.258.569)</b>	<b>(42.591.984)</b>	<b>(17.092.961)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>235.359.720</b>	<b>2.643.803</b>	<b>8.835.290</b>

## 6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	11.454.103	572.015	13.436.199
Tilgange	0	9.633	307.670
Afgange	0	0	(7.264)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.454.103</b>	<b>581.648</b>	<b>13.736.605</b>
Opskrivninger primo	5.342.121	0	0
Afskrivninger på goodwill	(185.069)	0	0
Andel af årets resultat	1.517.048	0	0
Udbytte	(500.000)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>6.174.100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>17.628.203</b>	<b>581.648</b>	<b>13.736.605</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Ejendomsselskabet Jessensgade Horsens I/S	Horsens	50

## 7 Afledte finansielle instrumenter

I tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af renteswap med 6.711 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på koncernens variabelt forrentede realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på 75.000 t.kr. og sikrer en fast rente på 1% i restløbetiden. Pr. 31.12. udløber renteswappen i 2027, men koncernen har efterfølgende i 2023 foretaget låneomlægning.

Dagsværdien af renteswapaftalen er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme i henhold til aftalen, baseret på den aftalte faste rentesats og den aktuelle rentekurve på balancedagen, tilbagediskonteret til 31. december 2022 ved anvendelse af en risikofri rente.

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Aktiverede periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt abonnement og licens på administrationssystemer samt forsikring.

## 9 Udskudt skat

	2022 kr.	2021 kr.
Materielle aktiver	37.242.186	37.608.608
Forpligtelser	1.575.000	691.000
Fremførbare skattemæssige underskud	(5.146.425)	(8.227.000)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>33.670.761</b>	<b>30.072.608</b>

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Primo	30.072.608	27.852.101
Indregnet i resultatopgørelsen	1.414.992	1.901.875
Indregnet direkte på egenkapitalen	2.183.161	318.632
<b>Ultimo</b>	<b>33.670.761</b>	<b>30.072.608</b>

### 10 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til fraflytning af lejemål.

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Virksomheden har modtaget tilskud relateret til indretning af lejede lokaler. Disse tilskud indregnes over levetiden på det tilsvarende aktiv, som tilskuddet er tilknyttet.

### 12 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2022 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2022 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	6.100.000	4.919.000	136.116.649	11.193.456
Deposita	0	0	403.687	0
Anden gæld	0	0	15.339.135	3.751.894
Periodeafgrænsningsposter	0	0	5.730.000	0
	<b>6.100.000</b>	<b>4.919.000</b>	<b>157.589.471</b>	<b>14.945.350</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt husleje.

### 14 Ændring i arbejdskapital

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(6.782.791)	(6.701.891)
Ændring i tilgodehavender	7.629.283	(7.333.107)
Ændring i leverandørgæld mv.	(4.442.919)	4.914.930
	<b>(3.596.427)</b>	<b>(9.120.068)</b>

## 15 Dagsværdioplysninger

	Værdipapir kr.	Valutatermine r kr.	Rentewap kr.
Dagsværdi ultimo	6.949.350	0	6.711.349
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	749.907	0	0
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	0	(60.737)	9.923.457

## 16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

### Lejemål:

Lejekontrakt med omsætningsbestemt leje, dog minimum årlig leje 2.096 t.kr. pristalsreguleret, der kan opsiges pr. 1. juli 2032.

Lejekontrakt med omsætningsbestemt leje, dog minimum årlig leje 4.006 t.kr. pristalsreguleret, der kan opsiges pr. 1. august 2027.

Lejekontrakt med omsætningsbestemt leje, dog minimum årlig leje 2.462 t.kr. pristalsreguleret, der kan opsiges pr. 1. april 2027.

Lejekontrakt med omsætningsbestemt leje, dog minimum årlig leje 1.200 t.kr. der kan opsiges pr. 1. maj 2026.

Lejekontrakt med omsætningsbestemt leje, dog minimum årlig leje 1.271 t.kr. der kan opsiges pr. 1. oktober 2027.

Lejekontrakt med omsætningsbestemt leje, dog minimum årlig leje 2.440 t.kr. pristalsreguleret, der kan opsiges pr. 1. oktober 2031.

Lejekontrakt med omsætningsbestemt leje, dog minimum årlig leje 1.650 t.kr. pristalsreguleret, der kan opsiges pr. 1. oktober 2029.

### Øvrige

Indgået aftale om IT-outsourcing med årligt pristalsreguleret abonnement på 588 t.kr. kan opsiges pr. 31. december 2024.

Indgået lejekontrakt på kopisystem inkl. forbrugsaftale med årlig leje på 186 t.kr. kan opsiges pr. 1. september 2023.

Indgået lejekontrakt på internetforbindelse med årlig leje på 216 t.kr. kan opsiges pr. 31. december 2023

Indgået aftale om hosting og retail-hotline med årligt abonnement på 450 t.kr. kan opsiges med et års varsel.

## 17 Eventualaktiver

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på 2.137 t.kr. vedrørende skattemæssige underskud, som ikke er aktiveret under hensyntagen til usikkerheden om udnyttelsen heraf inden for 3-5 år.

### 18 Eventualforpligtelser

Lars Sinnerup Ejendomme ApS hæfter solidarisk i Ejendomsselskabet Jessensgade Horsens I/S:

Aktiver i alt:	50.292.633 kr.
Gældsforpligtelser i alt:	15.036.228 kr.

### 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 143.194 t.kr., er der tinglyst pantebrev nom. 155.395 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 196.443 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebrev på 6.500 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevet giver pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 udgør 14.651 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebrev på 225 t.kr. til sikkerhed for mellemværende med ejerlejlighedsforening. Ejerpantebrevet giver pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 udgør 53.915 t.kr.

### 20 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Lars Sinnerup Ejendomme	Silkeborg	ApS	100,00
Sinnerup Holding ApS	Silkeborg	ApS	54,88
- Sinnerup Global Holding ApS	Silkeborg	ApS	54,88
- Sinnerup Ejendomme A/S	Silkeborg	A/S	54,88
- Sinnerup ApS	Silkeborg	ApS	54,88
- Sinnerup GmbH	Harrislee	GmbH	54,88
Sinnerup Vertriebs GmbH	Harrislee	GmbH	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(69.939)</b>	<b>(90.000)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.737.847)	4.876.198
Andre finansielle indtægter		0	34
Andre finansielle omkostninger	1	(89.671)	(151.590)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(2.897.457)</b>	<b>4.634.642</b>
Skat af årets resultat		(36.068)	53.231
<b>Årets resultat</b>	2	<b>(2.933.525)</b>	<b>4.687.873</b>



# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		81.888.457	81.317.021
<b>Finansielle aktiver</b>	3	<b>81.888.457</b>	<b>81.317.021</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>81.888.457</b>	<b>81.317.021</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		280.055	0
Udskudt skat	4	0	209.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>280.055</b>	<b>209.000</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>51.518</b>	<b>52.801</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>331.573</b>	<b>261.801</b>
<b>Aktiver</b>		<b>82.220.030</b>	<b>81.578.822</b>

**Passiver**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		7.653.423	7.081.987
Overført overskud eller underskud		68.768.102	68.110.770
Forslag til udbytte for regnskabsåret		58.900	57.200
<b>Egenkapital</b>		<b>76.605.425</b>	<b>75.374.957</b>
Udskudt skat	4	31.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>31.000</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	5	0	1.168.411
Leverandører af varer og tjenesteydelser		65.000	65.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.221.583	785.211
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		4.297.022	4.185.243
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.583.605</b>	<b>6.203.865</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>5.583.605</b>	<b>6.203.865</b>
<b>Passiver</b>		<b>82.220.030</b>	<b>81.578.822</b>
Eventualaktiver	6		
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	7.081.987	68.110.770	57.200	75.374.957
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(57.200)	(57.200)
Øvrige egenkapitalposter	0	4.221.193	0	0	4.221.193
Årets resultat	0	(3.649.757)	657.332	58.900	(2.933.525)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>7.653.423</b>	<b>68.768.102</b>	<b>58.900</b>	<b>76.605.425</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle omkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	19.215	82.738
Øvrige finansielle omkostninger	70.456	68.852
	<b>89.671</b>	<b>151.590</b>

## 2 Forslag til resultatdisponering

	2022 kr.	2021 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	58.900	57.200
Overført resultat	(2.992.425)	4.630.673
	<b>(2.933.525)</b>	<b>4.687.873</b>

## 3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	74.235.034
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>74.235.034</b>
Opskrivninger primo	7.081.987
Andel af årets resultat	(2.737.847)
Udbytte	(911.910)
Andre reguleringer	4.221.193
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>7.653.423</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>81.888.457</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 4 Udskudt skat

	2022 kr.	2021 kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	0	240.000
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(31.000)	(31.000)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>(31.000)</b>	<b>209.000</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2022 kr.</b>	<b>2021 kr.</b>
Primo	209.000	155.769
Indregnet i resultatopgørelsen	(240.000)	53.231
<b>Ultimo</b>	<b>(31.000)</b>	<b>209.000</b>

## 5 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.168.411
	<b>1.168.411</b>

## 6 Eventualaktiver

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 240 t.kr. vedrørende skattemæssige underskud, som ikke er aktiveret under hensyntagen til usikkerheden om udnyttelsen heraf inden for 3-5 år.

## 7 Eventualforpligtelser

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.

## 8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Lars Sinnerup, 8600 Silkeborg er hovedanpartshaver og direktør og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## 9 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet foruden nedenstående ændringer aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Ændring af klassifikation

Selskabet har omklassificeret internt mellem personaleomkostninger og andre driftsindtægter. Den samlede nettoeffekt på sammenligningstallene udgør 3.928 t.kr., som personaleomkostninger er øget med, og en tilsvarende stigning i andre driftsindtægter.

## 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.

### **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.

### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og 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.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinster ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

#### **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.

#### **Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

**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.

**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**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen 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****Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter IT-rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

**Materielle aktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.



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>
Bygninger	10-50 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler	10 år	0%

For indretning af lejede lokaler 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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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.

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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder.

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

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.

### **Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

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

### **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.

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 skat**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

**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 ved fraflytning af lejemål.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort inden overtagelsestidspunktet.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse 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.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

**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.