



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Vestre Ringgade 28  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**P. VANG HOLDING APS**  
**LYSHØJEN 12 ST. TH., 8520 LYSTRUP**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 3. maj 2024

---

Peter Vang Christensen

CVR-NR. 33 35 98 02

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8-12
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	13
Balance.....	14-15
Egenkapitalopgørelse.....	16-17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-26
Anvendt regnskabspraksis.....	27-34

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	P. VANG HOLDING ApS Lyshøjen 12 st. th. 8520 Lystrup
	CVR-nr.: 33 35 98 02 Stiftet: 29. november 2010 Kommune: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Peter Vang Christensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Vestre Ringgade 28 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for P. VANG HOLDING ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lystrup, den 3. maj 2024

Direktion:

---

Peter Vang Christensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i P. VANG HOLDING ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P. VANG HOLDING ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 ledelsen 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 derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 3. maj 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Klaus Tvede-Jensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23304

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	623.120	592.563	592.423	537.261	462.878
Bruttoresultat.....	210.115	192.101	243.125	203.430	163.380
Resultat af primær drift.....	42.804	25.710	88.178	76.733	50.726
Finansielle poster, netto.....	-34.928	-3.474	-15.340	-19.796	-16.837
Årets resultat før skat.....	9.024	25.017	73.487	56.720	33.889
Årets resultat.....	8.675	20.165	57.155	44.737	26.447
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	8.587	20.111	56.515	44.313	26.059
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	1.226.140	984.203	816.536	684.817	652.666
Egenkapital.....	273.045	267.163	246.318	187.327	138.873
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	271.845	266.084	244.675	185.846	137.815
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	52.182	31.517	77.472	93.979	25.612
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-202.538	-151.951	-105.155	-36.022	-134.412
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	150.829	120.140	-12.319	-10.291	117.184
Pengestrømme i alt.....	473	-294	-40.002	47.666	8.384
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-238.078	-169.568	-162.301	-35.244	-117.598
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	5,6	5,2	16,1	18,3	19,1
Soliditetsgrad.....	22,2	27,0	30,0	27,1	21,1
Egenkapitalforrentning.....	3,2	7,9	26,4	27,4	21,3

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Investeret kapital:	$\text{NWC} + \text{immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill)} + \text{materielle anlægsaktiver} - \text{andre hensatte forpligtelser} - \text{øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Driftsresultat justeret for goodwillafskr.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at agere holdingselskab for aktiviteterne i Plantorama koncernen.

Koncernen er familieejet og den driver 14 oplevelsescentre i byerne Aarhus, Randers, Viborg, Vejle, Odense, Aalborg, Sønderborg, Hillerød, Vallensbæk, Horsens, Amager, Hørsholm og Taastrup. Det 15. og 16. center åbner i Kolding og Silkeborg i foråret 2024.

Desuden har koncernen salg af varer via hjemmesiden [www.plantorama.dk](http://www.plantorama.dk) og distribution heraf via egne biler.

Flertallet af koncernens oplevelsescentre drives fra bygninger ejet af koncernen.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er foretaget ændring af regnskabsmæssige skøn vedrørende forventede brugstider for selskabets andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler, idet den forløbne årrække har vist, at brugstiderne må skønnes længere end hidtil antaget. De foretagne konsekvenser af den revurderede brugstid omtales i særskilt afsnit under anvendt regnskabspraksis.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktivitetsniveauet i 2023 har været på samme niveau som 2022. Omsætningen udgør i 2023 i alt 623.120 t.kr. Årets resultat før skat er et overskud på 9.024 t.kr. mod sidste års resultat før skat på 25.017 t.kr. og anses som tilfredsstillende.

Koncernens egenkapital pr 31. december 2023 udgør 273.045 t.kr. svarende til en soliditetsgrad på 22,3%.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen realiserede i 2023 en omsætning på 623 mio. kr. mod forventede 625-650 mio. kr. Den lavere omsætning skyldes primært at forbrugertilliden har været under pres af de seneste års inflation og stigende renter.

Årets resultat før skat på 9,0 mio. kr. står ikke mål med vores forventning hertil på 30-40 mio. kr. Det skyldes primært den lavere omsætning, men det generelt højere renteniveau har også påvirket resultatet negativt. Det stigende renteniveau har i særdeleshed påvirket resultatet negativt i koncernens ejendomsselskab.

Koncernen har haft stor investeringsfokus i årene fra 2021 til 2023, og der er sket en væsentlig udvidelse af bygningsarealet, hvilket har påvirket driftsresultaterne. Der er således sket en forøgelse af salgsarealet med 50.900 m<sup>2</sup> i perioden, så arealet pr. 31.12.2023 udgør 120.000 m<sup>2</sup>. De kommende år vil der være fokus på driften, og der vil ske minimale udvidelser i antallet af centre.

Ledelsen forventer stigende resultater de kommende år.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Finansielle risici

#### *Driftsrisici:*

Koncernens driftsmæssige risici skønnes i al væsentlighed afgrænset til de sædvanlige risici til detailforretninger, herunder udsving i valutaer, fragtrater, forbrugeradfærd samt ny lovgivning.

#### *Renterisici:*

I koncernen er renterisikoen dels relateret til den kortfristede gæld til banker og leasingselskaber, dels er den relateret til den langfristede gæld. Den langfristede gæld er primært placeret i koncernens ejendomsselskab. Koncernens rentestrategi tilsikrer, at minimum 50 % af den langfristede gæld skal være fastforrentet. Det er koncernens mål at begrænse renterisikoen og dermed sikre ikke at blive eksponeret for stigende renter.



## LEDELSESBERETNING

### Finansielle risici (fortsat)

#### *Valutarisici:*

Koncernen foretager visse varekøb i udenlandsk valuta dog primært EURO.

#### *Kreditrisici:*

Koncernens omsætning består primært af kontantsalg, hvorfor tilgodehavenderne fra salg alene udgør ubetydelige beløb.

#### *Likviditet:*

Koncernen har en likvid beholdning på 5.654 t.kr. pr. 31. december 2023.

### Miljøforhold

Som følge af vores forretningsaktiviteter er der en risiko for, at miljøet påvirkes negativt pga. et stort energiforbrug samt et stort forbrug af vandressourcer ifm. vanding af planter. Som udgangspunkt arbejder vi ud fra devisen om, at samtlige investeringer vi foretager i koncernen generelt vurderes ud fra økonomiske kriterier. Vi har dog som et yderligt parameter valgt at vurdere investeringsprojekter ud fra deres mulige gevinst for miljøet. Det betyder eksempelvis at et projekt, der ikke opfylder virksomhedens krav til f.eks. tilbagebetalingstid, kan besluttes gennemført ud fra betragtningen om en positiv virkning på miljø og klima.

### Forventninger til fremtiden

Der forventes en omsætning for 2024 i niveauet 715-740 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 30 - 40 mio. kr.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### *Forretningsmodel*

Koncernen driver detailhandel med fokus på have, bolig og dyr. Vores primære kundesegment er familier. Med 14 store centre fordelt over Jylland, Fyn og Sjælland er Plantorama Danmarks største kæde af have- og oplevelsescentre. Vi er 718 medarbejdere, hvilket omregnet til fuldtidsansatte udgør 313 medarbejdere.

#### *Miljø og bæredygtighed*

Som følge af vores forretningsaktiviteter er der en risiko for, at miljøet påvirkes negativt pga. et stort energiforbrug samt et stort forbrug af vandressourcer ifm. vanding af planter. Som udgangspunkt arbejder vi ud fra devisen om, at samtlige investeringer vi foretager i koncernen generelt vurderes ud fra økonomiske kriterier. Vi har dog som et yderligt parameter valgt at vurdere investeringsprojekter ud fra deres mulige gevinst for miljøet. Det betyder eksempelvis at et projekt, der ikke opfylder virksomhedens krav til f.eks. tilbagebetalingstid, kan besluttes gennemført ud fra betragtningen om en positiv virkning på miljø og klima. Vi har på nuværende tidspunkt ikke nogen nedskrevet politik på området.

For at understøtte vores fokus på at minimere vores miljømæssige påvirkning har vi implementeret en række understøttende aktiviteter:

#### *Vores produkter:*

Vi vil altid gerne udvælge de bedste planter til vores gæster. I takt med at bæredygtige, sprøjtefrie og økologiske plantealternativer kommer på markedet, vælger vi disse.

En mangfoldig have med rigt plante- og dyreliv er et bæredygtigt valg, hvorfor vi har udfaset koncentrerter og gifte og indført plantebeskyttelsesmidler, der er fremstillet af naturligt forekommende stoffer. I forlængelse heraf finder du også produkter som insekthoteller og bi-venlige planter, som fremmer biodiversiteten.

I vores Madværksteder og restauranter finder du nøje udvalgte produkter og råvarer af høj kvalitet, hvoraf en stigende andel er økologiske, og vi arbejder løbende på at finde flere lokale leverandører.

Vi tilbyder produkter i genanvendte materialer på tværs af vores sortiment i haveliv, boligliv og dyreliv, bl.a. havekrukker og dyreartikler i genanvendt plast.

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

#### *Vores bygninger og drift:*

Når vi bygger og renoverer vores centre, tager vi mest muligt hensyn til miljø og klima. I foråret 2023 har vi installeret solceller på de 6 havecentre, der ikke i forvejen havde solcelleanlæg, således har vi nu solcelleanlæg på 13 ud af vores 14 centre. Der er i 2023 produceret 953.461 kWh fra koncernens solceller svarende til ca. 25 % af det samlede forbrug. Det forventes at ca. 40 % af forbruget fremadrettet produceres på egne solanlæg.

En stor del af vores planter vandes med opsamlet regnvand fra tagene, hvilket minimerer vandforbruget markant. Regnvand er bedre for planterne, da det ikke indeholder kalk. Når planterne er vandet, løber det overskydende vand tilbage i tanken, klar til at vande andre planter.

De nyeste centre er udstyret med højisolerbart tag samt solafskærmning og mørklægning for at holde temperaturen nede om dagen og spare varme om natten.

Vi har installeret energibesparende LED belysning i størstedelen af vores centre, og vi udskifter løbende al belysningen til LED i forbindelse med vores renoveringer.

#### *Sociale og medarbejderforhold*

Vi har fokus på medarbejderudvikling samt på at skabe en sund og tryk arbejdsplads. Derfor har vi i indført sundhedstiltag og -ambassadører, ligesom vi prioriterer en procentdel af lønsummen til uddannelse af medarbejdere.

Årligt gennemfører vi trivselsmålinger, som har til formål at klarlægge, hvad der er vigtigt for vores medarbejdere, herunder hvad der har betydning for deres arbejdsglæde og loyalitet. Til vores trivselsmåling for 2023 var der en samlet deltagelse på 75 %. Denne måling viste en arbejdsglædescore på 75 og en loyalitetsscore på 80.

Scoren bygger på medarbejdernes svar på spørgsmål om bl.a. motivation, tilfredshed arbejdsforhold og jobindhold ud fra en skala fra 1 til 10. Scoren på de 75 og de 80 er et gennemsnit af medarbejdernes svar hvor vurderingen 1 svarer til en score på 10 og vurderingen 10 svarer til en score på 100. Scoren kan dermed variere fra 10-100. En score på over 74 betragtes som en høj score.

I koncernen har vi fokus på også at ansætte medarbejdere med særlige udfordringer eller behov, herunder flexjobbere, medarbejder med løntilskud og praktikanter. Dette gør vi i tæt samarbejde med landets kommuner og jobcentre.

Vi ønsker også at give noget tilbage til samfundet via velgørenhed. Vi donerer derfor fast til forskellige velgørende formål, herunder Julemærkefonden og Dyrenes Beskyttelse, som på hver deres måde giver andre en ny start på livet.

#### *Menneskerettigheder*

I forbindelse med det fysiske arbejdsmiljø i koncernen kan der, særligt i Plantorama A/S være en forhøjet risiko for skader, ulykker og sygefravær hos medarbejderne. Vi er meget bevidste om denne risiko og yder derfor en struktureret indsats for at minimere arbejdsrelaterede skader og ulykker. Dette gøres blandt andet gennem arbejdet i vores arbejdsmiljø organisation, samt forebyggende træning af vores medarbejder for at styrke kendskabet til gode arbejdsrutiner ift. korrekte løfteteknikker. Vi har derudover investeret i hjælpematerialer, så medarbejderne belastes mindst muligt. Vi har ikke på nuværende tidspunkt konkrete målinger på ovenstående eller en nedskrevet politik på området.

#### *Antikorruption og bestikkelse*

Der er en risiko for at én eller flere af koncernens leverandører kan agere uetisk. I driftsselskabet, Plantorama A/S har vi en global leverandørkæde, hvor vi indkøber planter og andre produkter fra leverandører rundt omkring i verden og på det globale marked er Plantorama A/S en lille aktør. Det er derfor begrænset, hvor stor påvirkningskraft vi har. Der foreligger en formel samhandelsaftale på alle leverandører, og alle leverandører skal leve op til et Code of Conduct, hvori anti-korruption er indskrevet. Når vi indgår en ny samhandelsaftale, afholder vi møder med leverandørerne og alle leverandørerne udenfor Europa besøges inden samhandlen startes.

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Kønsmæssig sammensætning i ledelsen

2023

Antal medlemmer i det øverste ledelsesorgan.....	6
Underrepræsenteret køn, andel i pct. i det øverste ledelsesorgan.....	33%
Antal personer på øvrige ledelsesniveauer.....	88
Underrepræsenteret køn, andel i pct. på øvrige ledelsesniveauer.....	34%

Måltal for det øverste ledelsesorgan

2023

Måltal i pct. i det øverste ledelsesorgan.....	40%
Årstal for forventet opfyldelse af måltal.....	2026

#### *Status for opfyldelse af måltal for det øverste ledelsesorgan*

Bestyrelsen for koncernen vil bestræbe sig på at opnå en ligelig fordeling af kønnene blandt bestyrelsesmedlemmerne. Som led heri er det en målsætning, for de kommende års bestyrelsesarbejde, at opnå en ligelig repræsentation af kvinder og mænd, svarende til en andel af kvinder på mindst 40 % i bestyrelsen. Dette vil ske under hensyntagen til sammensætning af de for bestyrelsen nødvendige komplementære kompetencer.

Koncernens arbejde med opnåelse af det fastlagte måltal evalueres hvert år på selskabets generalforsamling i marts måned.

Måltal for øvrige ledelsesniveauer

2023

Måltal i pct. for de øvrige ledelsesniveauer.....	40%
Årstal for forventet opfyldelse af måltal.....	2026

#### *Politik for øvrige ledelsesniveauer*

Øvrige ledelseslag er defineret som butikshefter og afdelingschefer samt funktionschefer i stabsfunktioner og knytter sig primært til Plantorama A/S.

#### *Redegørelse for politikker*

Koncernen ønsker, at alle medarbejdere oplever, at der er en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt. Koncernen er meget opmærksom på fordelene ved en mangfoldig organisation både i forhold til køn, alder, kompetencer, nationalitet m.v. og arbejder derfor på at styrke mangfoldigheden i medarbejdergruppen generelt.

Det underrepræsenterede køn i koncernen skal til enhver tid opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger som øvrige medarbejdere.

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn (fortsat)

#### *Omsætning af politikker til handling*

Koncernen har fokus på at øge andelen af kvinder i de øvrige ledelsesniveauer gennem nedenstående politikker og initiativer:

**Tiltrækning og rekruttering:** Ved rekruttering fremgår det tydeligt af stillingsopslaget, at kandidaten ikke bliver vurderet ud fra køn, nationalitet, etnicitet eller alder. Ved rekruttering til de øvrige ledelsesniveauer, vil ledelsen vælge kvinden, såfremt man har to lige kvalificerede ansøgere af forskelligt køn i bestræbelsen på at øge andelen af kvinder i de øvrige ledelseslag.

**Udvikling og fastholdelse:** Igennem medarbejderudviklingssamtaler og en årlig medarbejdertrivselsundersøgelse er der fokus på balance mellem arbejds- og privatliv. I medarbejdersamtalen sker der en afklaring af medarbejderens egne karrieremål. Der er løbende opfølgning på fastsatte mål og udviklingsmuligheder. Der er i ledelsen særligt fokus på udarbejdelse af karriereplaner for kvindelige medarbejdere.

### Redegørelse for dataetik

Vi respekterer og beskytter vores kunders, kollegers og forretningspartneres personlige rettigheder. Vi beskytter de personlige data som vi behandler og har implementeret databeskyttelse og IT-sikkerhedspolitikker og retningslinjer.

Vi er opmærksomme på, at digitalisering og brugen af ny teknologi udvikler sig hurtigt, og derfor anser vi databeskyttelse for at være af væsentlig betydning.

Vores brug af data er ansvarlig og passende, hvilket betyder, at vi kun indsamler data fra pålidelige kilder og kun anvender og behandler dem til relevante forretningsformål.

Vi er i proces med at udarbejde en formaliseret politik på området.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>623.120</b>	<b>592.563</b>	0	0
Andre driftsindtægter.....	2	10.447	1.277	0	0
Vareforbrug.....		-309.049	-288.376	0	0
Eksterne omkostninger.....	3	-114.403	-113.363	-24	-26
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>210.115</b>	<b>192.101</b>	<b>-24</b>	<b>-26</b>
Personaleomkostninger.....	4	-143.363	-140.206	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-23.852	-26.079	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-96	-106	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>42.804</b>	<b>25.710</b>	<b>-24</b>	<b>-26</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksom- heder.....	5	1.148	2.781	9.098	20.708
Andre finansielle indtægter.....		2.164	17.053	0	0
Andre finansielle omkostninger.....	6	-37.092	-20.527	-624	-733
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>9.024</b>	<b>25.017</b>	<b>8.450</b>	<b>19.949</b>
Skat af årets resultat.....	7	-349	-4.852	137	160
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	8	<b>8.675</b>	<b>20.165</b>	<b>8.587</b>	<b>20.109</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		2.327	1.028	0	0
Goodwill.....		3.927	5.411	0	0
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger.....		0	1.572	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>6.254</b>	<b>8.011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		924.978	694.341	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		120.423	103.599	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		13.081	14.164	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		7.995	2.949	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>1.066.477</b>	<b>815.053</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	278.814	274.043
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		8.389	7.241	0	0
Andre værdipapirer.....		445	6	0	0
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....	11	18.901	18.705	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>12</b>	<b>27.735</b>	<b>25.952</b>	<b>278.814</b>	<b>274.043</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>1.100.466</b>	<b>849.016</b>	<b>278.814</b>	<b>274.043</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		85.227	101.378	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>85.227</b>	<b>101.378</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		1.599	1.716	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	2.598	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		14.473	11.569	0	0
Udskudt skatteaktiv.....	13	0	0	128	0
Andre tilgodehavender.....		9.014	9.855	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		4.017	18	3.982	18
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	278	2.999
Periodeafgrænsningsposter.....	14	5.690	5.470	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>34.793</b>	<b>28.628</b>	<b>6.986</b>	<b>3.017</b>
Likvide beholdninger.....		5.654	5.181	0	0
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>125.674</b>	<b>135.187</b>	<b>6.986</b>	<b>3.017</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>1.226.140</b>	<b>984.203</b>	<b>285.800</b>	<b>277.060</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Anpartskapital.....		1.003	1.003	1.003	1.003
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		4.399	3.252	207.796	203.025
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		17.654	16.875	0	0
Overført resultat.....		243.789	241.454	58.046	58.556
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		5.000	3.500	5.000	3.500
Minoritetsinteresser.....		1.200	1.079	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>273.045</b>	<b>267.163</b>	<b>271.845</b>	<b>266.084</b>
Hensættelser til udskudt skat.....	15	60.224	53.808	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>60.224</b>	<b>53.808</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital.....		0	2.400	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		283.593	175.055	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		34.102	40.710	0	0
Leasingforpligtelser.....		79.782	56.191	0	0
Afledte finansielle instrumenter...	11	100	1.211	0	0
Anden gæld.....		10.864	9.813	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>16</b>	<b>408.441</b>	<b>285.380</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		12.468	8.962	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		350.376	258.101	5.477	4.655
Leasingforpligtelser.....		14.151	17.476	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		57.543	55.502	33	30
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	6.184	6.291
Selskabsskat.....		0	84	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	269	0
Anden gæld.....		34.128	25.208	1.992	0
Deposita.....		207	156	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	17	15.557	12.363	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>484.430</b>	<b>377.852</b>	<b>13.955</b>	<b>10.976</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>892.871</b>	<b>663.232</b>	<b>13.955</b>	<b>10.976</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>1.226.140</b>	<b>984.203</b>	<b>285.800</b>	<b>277.060</b>
Eventualposter mv.	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19				
Nærtstående parter	20				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

tkr.	Koncernen					
	Anpartskapital	Øvrige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2023..	1.003	20.127	241.454	3.500	1.079	267.163
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.....		1.147	2.440	5.000	88	8.675
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Ordinært udbytte.....				-3.500	-79	-3.579
Salg af minoritetsinteresser.			-105		112	7
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>						
Årets værdiregulering.....		998				998
<b>Skat af egenkapitalbevægelser.....</b>		<b>-219</b>				<b>-219</b>
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>1.003</b>	<b>22.053</b>	<b>243.789</b>	<b>5.000</b>	<b>1.200</b>	<b>273.045</b>

tkr.	Koncernen		
	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring	I alt
Reserver 1. januar 2023.....	3.252	16.875	20.127
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.....	1.147		1.147
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>			
Årets værdiregulering.....		998	998
<b>Skat af egenkapitalbevægelser.....</b>		<b>-219</b>	<b>-219</b>
<b>Reserver 31. december 2023.....</b>	<b>4.399</b>	<b>17.654</b>	<b>22.053</b>



## EGENKAPITALOPGØRELSE

<b>Moderselskabet</b>					
tkr.	Anpartskapital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	1.003	203.024	58.557	3.500	266.084
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.		9.098	-5.511	5.000	8.587
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....				-3.500	-3.500
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Andre reg. af indre værdi.....		674			674
<b>Overførsler</b>					
Modt./dekl. udbytte.....		-5.000	5.000		0
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>1.003</b>	<b>207.796</b>	<b>58.046</b>	<b>5.000</b>	<b>271.845</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	8.675	20.165
Årets afskrivninger tilbageført.....	23.852	26.079
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	96	106
Resultat af associerede virksomheder.....	-1.148	-2.781
Skat af årets resultat tilbageført.....	349	4.852
Øvrige reguleringer.....	-6.606	0
Betalt selskabsskat.....	-2.362	-10.094
Ændring i varebeholdninger.....	16.151	-11.780
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-2.166	-9.222
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	14.207	14.038
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	1.134	154
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>52.182</b>	<b>31.517</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-350	-2.107
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-202.377	-150.339
Salg af materielle anlægsaktiver.....	319	673
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-179	-178
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	252	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-203	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-202.538</b>	<b>-151.951</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	126.221	99.734
Afdrag på lån.....	-39.703	-128.028
Andre ændringer i langfristet gæld.....	-60	67
Ændring i driftskredit (inkl. byggekredit).....	67.950	154.113
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-3.579	-5.746
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>150.829</b>	<b>120.140</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>473</b>	<b>-294</b>
Likvider 1. januar.....	5.181	5.475
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>5.654</b>	<b>5.181</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	5.654	5.181
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>5.654</b>	<b>5.181</b>

## NOTER

### Note

#### Nettoomsætning

1

I henhold til årsregnskabslovens § 96 er selskabet omfattet af kravet om segmentoplysninger vedrørende omsætningen. Oplysningerne er udeladt i regnskabet, da de efter ledelsens vurdering kan volde betydelig skade for virksomheden.

#### Særlige poster

2

Der er i regnskabsåret erhvervet Korsbakke's Planteskole ApS, hvor selskabet indgår i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden. Der er i forbindelse med opgørelse af overtagelsesbalancen opgjort en negativ goodwill på 6.606 tkr. Beløbet er i koncernregnskabet indtægtsført under andre driftsindtægter, mens det i moderselskabsregnskabet er indtægtsført under indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.

Der blev i regnskabsåret 2022 foretaget afrapportering på modtaget kompensation under statens hjælpepakker for Covid-19 støtte vedrørende tidligere år, hvorved selskabet har opgjort en forventelig tilbagebetaling på i alt 2.356 t.kr. Beløbet er indregnet under andre driftsindtægter i koncernen i 2022.

Den forventelige tilbagebetaling vedrører modtaget lønkompensation.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Indtægtsførsel af negativ goodwill...	6.606	0	0	0
Forventet tilbagebetaling af modtaget lønkompensation.....	0	-2.357	0	0
	<b>6.606</b>	<b>-2.357</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Honorar til</b>				
<b>generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
Samlet honorar:				
BDO.....	828	549	0	0
	<b>828</b>	<b>549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Specifikation af honorar:				
Lovpligtig revision.....	399	396	0	0
Erklæringsopgaver med sikkerhed...	40	0	0	0
Skatterådgivning.....	42	29	0	0
Andre ydelser.....	347	124	0	0
	<b>828</b>	<b>549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>4</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	342	331	0	0	
Løn og gager.....	130.394	129.469	0	0	
Pensioner.....	9.996	8.364	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	2.143	2.373	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	830	0	0	0	
	<b>143.363</b>	<b>140.206</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	0	1.977	0	0	
Vederlag til direktion.....	1.778	0	0	0	
Vederlag til bestyrelse.....	400	0	0	0	
	<b>2.178</b>	<b>1.977</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>5</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	9.098	20.708	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	1.148	2.781	0	0	
	<b>1.148</b>	<b>2.781</b>	<b>9.098</b>	<b>20.708</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>6</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	287	367	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	37.092	20.527	337	366	
	<b>37.092</b>	<b>20.527</b>	<b>624</b>	<b>733</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>7</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-76	3.043	-9	-167	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	7	0	7	
Regulering af udskudt skat.....	400	1.802	-128	0	
Skat af egenkapitalbevægelser.....	25	0	0	0	
	<b>349</b>	<b>4.852</b>	<b>-137</b>	<b>-160</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>8</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	5.000	3.000	5.000	3.500	
Ekstraordinært udbytte.....	0	2.000	0	2.000	
Henlæggelser til reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode.....	1.147	2.781	9.098	20.708	
Overført resultat.....	2.440	12.330	-5.511	-6.099	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	88	54	0	0	
	<b>8.675</b>	<b>20.165</b>	<b>8.587</b>	<b>20.109</b>	

## Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Koncernen			Note
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse og forud- betalinger	
Kostpris 1. januar 2023.....	7.354	13.770	1.572	
Overførsler til/fra andre poster.....	1.922	0	-1.922	
Tilgang.....	0	0	350	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>9.276</b>	<b>13.770</b>	<b>0</b>	
Afskrivninger 1. januar 2023.....	6.325	8.358	0	
Årets afskrivninger .....	624	1.485	0	
<b>Afskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>6.949</b>	<b>9.843</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b>	<b>2.327</b>	<b>3.927</b>	<b>0</b>	

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

10

tkr.	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2023.....	725.190	219.004
Overførsel.....	0	27.319
Tilgang.....	204.071	767
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	35.068	3.665
Afgang.....	0	-916
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>964.329</b>	<b>249.839</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	30.847	115.405
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-501
Årets afskrivninger .....	6.436	13.347
Af- og nedskrivninger ved fusion og køb af virksomhed.....	2.068	1.165
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>39.351</b>	<b>129.416</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>924.978</b>	<b>120.423</b>
Finansielle leasingaktiver.....	4.996	113.714
tkr.	Koncernen	
	Indretning af lejede lokaler	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2023.....	23.315	2.950
Overførsel.....	0	-27.319
Tilgang.....	876	32.364
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>24.191</b>	<b>7.995</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	9.150	0
Årets afskrivninger .....	1.960	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>11.110</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>13.081</b>	<b>7.995</b>
Finansielle leasingaktiver.....		6.357

## Afledte finansielle instrumenter

11

I henhold til selskabets finansieringsstrategi afdækkes en mindre del af selskabets renterisici ved renteswaps. De indgåede renteswaps omlægger variable rentebetalinger til faste rentebetalinger. Værdien af renteswaps indregnes i balancen, og årets regulering modposteres på egenkapitalen med fradrag for skatteeffekten. De indgåede kontrakter afdækker variabelt forrentede lån i 2 af selskabets ejendomme frem til henholdsvis 2027 og 2028.

## NOTER

	Note
Finansielle anlægsaktiver	12

tkr.	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer	Lejede depositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2023.....	3.990	6	18.705
Tilgang.....	0	0	179
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	0	439	0
Afgang.....	0	0	-252
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>3.990</b>	<b>445</b>	<b>18.632</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	3.499	0	382
Årets resultat .....	1.247	0	0
Årets værdireguleringer .....	0	0	-113
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b>	<b>4.746</b>	<b>0</b>	<b>269</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2023.....	248	0	0
Afskrivninger på goodwill.....	99	0	0
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2023.....</b>	<b>347</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b>	<b>8.389</b>	<b>445</b>	<b>18.901</b>

tkr.	Moder- selskabet
	Kapitalandele i datter- virksomheder
Kostpris 1. januar 2023.....	71.018
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>71.018</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	203.024
Udloddet resultat .....	-5.000
Årets resultat .....	9.098
Egenkapitalbevægelser.....	674
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b>	<b>207.796</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>278.814</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Plantorama Holding ApS, Lystrup.....	100 %
Plantorama A/S, Lystrup.....	98,7 %
Ejendomsselskabet Plantorama A/S, Lystrup.....	100 %
Plantorama Inkoop B.V., De Kwakel.....	100 %
Korsbakke's Planteskole ApS, Silkeborg.....	100 %

## NOTER

	<b>Note</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>	<b>12</b>

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Ådalsvej 50 ApS, København K.....	50 %

<b>Udskudt skatteaktiv</b>	<b>13</b>
----------------------------	-----------

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt låneomkostninger.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	0	0	128	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>128</b>	<b>0</b>

<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>14</b>
----------------------------------	-----------

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

<b>Hensættelser til udskudt skat</b>	<b>15</b>
--------------------------------------	-----------

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	53.808	44.363	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	400	1.802	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	219	1.813	0	0
Korrektioner.....	5.797	5.830	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>60.224</b>	<b>53.808</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## NOTER

## Note

## Langfristede gældsforpligtelser

16

	Koncernen			
	31/12 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2022 gæld i alt
Ansvarlig lånekapital.....	0	0	0	2.400
Gæld til realkreditinstitutter.....	296.061	12.468	229.025	184.017
Gæld til pengeinstitutter.....	122.553	88.451	5.539	49.869
Leasingforpligtelser.....	93.933	14.151	14.135	73.667
Afledte finansielle instrumenter.....	100	0	0	1.211
Anden gæld.....	10.957	93	10.625	9.834
	<b>523.604</b>	<b>115.163</b>	<b>259.324</b>	<b>320.998</b>

## Periodeafgrænsningsposter

17

Periodeafgrænsningsposter består af modtagne forudbetalinger.

## Eventualposter mv.

18

## Eventualforpligtelser

## Koncernen

## Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leje- og leasingforpligtelser, hvor forpligtelserne frem til udløb beløber sig til DKK 447 mio. kr. i 2023 (2022: DKK 449 mio. kr.).

## Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildekatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****19****Koncernen**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på i alt 296 mio. kr. er der givet pant i grunde og bygninger på i alt 414 mio. kr., hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31 december 2023 udgør 925 mio. kr.

Til sikkerhed for bankgæld på 295 mio. kr. er der deponeret ejerpantebreve i grunde og bygninger på nominelt 293 mio. kr., hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31 december 2023 udgør 925 mio. kr.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution for alt bankmellemværende. Bankgælden udgør pr. 31. december 2023 452 mio. kr.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution for alt bankmellemværende med associeret selskab, Ådalsvej 50 ApS. Bankgælden udgør pr. 31. december 2023 72 mio. kr.

Der er stillet virksomhedspant på 25 mio. kr. med sikkerhed i simple fordringer hidhørende fra salg af varer og tjenesteydelser, driftsinventar og driftsmateriel, immaterielle aktiver samt varebeholdninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 209 mio. kr. pr. 31. december 2023 (31. december 2022: 213 mio. kr.).

**Moderselskabet**

Moderselskabet har til sikkerhed for selskabets bankgæld på 5 mio. kr., givet pant i aktierne i Plantorama Holding A/S, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 279 mio. kr.

Aktierne i Plantorama Holding A/S, Plantorama A/S og Ejendomsselskabet Plantorama A/S er pantsat til sikkerhed for alt mellemværende datterselskaberne har med kreditinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi af aktierne udgør 279 mio. kr. pr. 31. december 2023.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabet, Plantorama Holding A/S' bankmellemværende. Bankgæld i dattervirksomheden udgør 21 mio. kr.

**Nærtstående parter****20**

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Peter Vang Christensen, Egå, ejer alle anparter i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for P. VANG HOLDING ApS for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er foretaget ændring af regnskabsmæssige skøn vedrørende forventede brugstider for koncernens andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler, idet den forløbne årrække har vist, at brugstiderne må skønnes længere end hidtil antaget. Den revurderede brugstid for andre anlæg, driftsmateriel og inventar er 3-20 år mod tidligere 3-14 år. Den revurderede brugstid for indretning af lejede lokaler er 5-20 år mod tidligere 5-14 år. Revurderingen medfører en reduktion af årets afskrivninger. Det ændrede regnskabsmæssige skøn har for 2023 medført en samlet reducere i afskrivninger på 4.387 tkr. og en forøgelse af årets resultat efter skat på 3.422 tkr. Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstal.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet P. VANG HOLDING ApS samt dattervirksomheder, hvori P. VANG HOLDING ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 6.606 tkr.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Andre driftsindtægter består af kompensation i forbindelse med covid-nedlukning i løbet af 2021 samt forventet tilbagebetaling heraf. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

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

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminerings af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat af årets resultat

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning på balancen.

Regnskabsposten måles til de aktiverede omkostninger med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

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

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-40 år	60 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-20 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5-20 år	0 %

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken. Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Konstaterede merværdier i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes og måles i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Merværdier vedrørende grunde og bygninger afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20-40 år. Merværdier vedrørende produktionsanlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 3-20 år.

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi, hvor ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskursen.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelseskurs med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

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

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes henholdsvis som tilgodehavender og forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der henføres til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen, i det omfang betingelserne herfor er opfyldt. Værdireguleringerne indregnes i en dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring indtil den sikrede transaktion realiseres eller sikringsforholdet ophører eller nedjusteres. Ved realisation indregnes den akkumulerede værdi af sikringsinstrumentet sammen med den sikrede transaktion i resultatopgørelsen, medmindre sikringstransaktionen resulterer i indregning af et ikke-finansielt aktiv eller en ikke-finansiell forpligtelse. I så fald overføres beløbet fra egenkapitalen til kostprisen eller den regnskabsmæssige værdi på dette aktiv eller forpligtelse.

Såfremt et sikringsforhold helt eller delvist ikke længere er effektivt, overføres den akkumulerede værdi i egenkapitalen helt eller forholdsmæssigt til de finansielle poster i resultatopgørelsen. Her indregnes også ændringer i dagsværdien på afledte finansielle instrumenter, som selskabet skulle vælge ikke at henføre til regnskabsmæssig sikring. Der indregnes skat af bevægelser på sikringsreserven, som overføres til skat i resultatopgørelsen i takt med at reserven opløses.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.