



## Herredsvej Holding ApS

Skelmosevej 48  
5884 Gudme  
CVR-nr. 36943335

## Årsrapport 01.11.2021 - 31.10.2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
15.12.2022

---

**Claus Berner Nielsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021/22	9
Koncernens balance pr. 31.10.2022	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021/22	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021/22	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021/22	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.10.2022	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021/22	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Herredsvej Holding ApS

Skelmosevej 48

5884 Gudme

CVR-nr.: 36943335

Hjemsted: Svendborg

Regnskabsår: 01.11.2021 - 31.10.2022

## Bestyrelse

Olav Brøchner, formand

Claus Berner Nielsen

Henrik Nordland

Niels Anker Hansen

## Direktion

Olav Brøchner, direktør

Niels Anker Hansen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.11.2021 - 31.10.2022 for Herredsvej Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.10.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.11.2021 - 31.10.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gudme, den 15.12.2022

## Direktion

**Olav Brøchner**

direktør

**Niels Anker Hansen**

direktør

## Bestyrelse

**Olav Brøchner**

formand

**Claus Berner Nielsen**

**Henrik Nordland**

**Niels Anker Hansen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Herredsvej Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Herredsvej Holding ApS for regnskabsåret 01.11.2021 - 31.10.2022, 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. 31.10.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.11.2021 - 31.10.2022 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.

Kolding, den 15.12.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Lars Ørum Nielsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26771

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>				
Bruttofortjeneste	259.853	106.337	95.456	102.251
Driftsresultat	201.282	28.989	23.956	24.322
Resultat af finansielle poster	17.650	(570)	(862)	(621)
Årets resultat	215.374	22.167	18.813	18.279
Årets resultat ekskl. minoriteter	215.376	22.169	18.814	18.282
Balancesum	221.283	119.937	105.684	105.268
Investeringer i materielle aktiver	144	11.707	9.285	5.299
Egenkapital	77.335	49.961	47.794	46.980
Egenkapital ekskl. minoriteter	77.277	49.901	47.732	46.918
Pengestrømme fra driftsaktivitet	211.964	26.863	24.672	27.196
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.460)	(4.942)	(2.158)	(4.916)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(60.860)	(20.381)	(24.400)	(11.809)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	139	204	189	205
<b>Nøgletal</b>				
Afkastningsgrad	90,96	24,17	22,70	23,10
Egenkapitalforrentning	345,63	59,52	39,70	43,30
Soliditetsgrad (%)	34,92	41,61	45,16	44,57

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

### Afkastningsgrad (%):

Resultat før finansielle poster \* 100

Samlede aktiver

### Egenkapitalforrentning (%):

Ordinært resultat før skat \* 100

Gennemsnitlig egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele i andre selskaber.

Via datterselskab er koncernen leverandør af håndteringsudstyr og aggregater til gaffeltrucks. Koncernen udvikler, producerer og sælger udstyr, der bidrager til effektive interne transport- og håndteringsløsninger. Disse aktiviteter er frasolgt i regnskabsåret, jf. nedenfor.

Herudover har koncernen aktiviteter inden for rekonditionering af LPG-flasker og flasker til industri- og medicinske gasser. Desuden er der en produktion af beholdere og spande i rustfrit stål.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årsrapporten for 2021/22 udviser et overskud for koncernen på 215.374 t.kr. samt en egenkapital pr. 31.10.2022 på 77.335 t.kr.

Moderselskabet har pr. 31. maj 2022 afstået 80% af aktierne i ELM, Kragelund A/S. ELM, Kragelund A/S er som følge heraf fra 1. juni 2022 udgået af koncernens resultatopgørelse og balance.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernen har, primært som følge af salget af ELM, Kragelund A/S, leveret et væsentligt bedre resultat end for 2020/21. Koncernen har dermed overgået sine forventninger til resultatet for 2021/22, hvor der sidste år var en forventning om, at resultatet ville være på niveau med resultatet for 2020/21.

### Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at resultatet før skat for 2022/23 vil udgøre i niveauet 4.000 - 5.000 t.kr.

### Videnressourcer

Koncernen rekrutterer og fastholder fortsat kompetente medarbejdere, der løbende efteruddannes.

### Miljømæssige forhold

Koncernen har de lovpligtige miljøgodkendelser.

### Udenlandske filialer

Koncernen har i perioden 01.11.2021 - 31.05.2022 haft filialer i Sverige, Holland, Tyskland og Slovakiet.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2021/22

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>259.852.791</b>	<b>106.337.068</b>
Personaleomkostninger	3	(54.290.983)	(71.693.184)
Af- og nedskrivninger	4	(4.279.437)	(5.654.638)
<b>Driftsresultat</b>		<b>201.282.371</b>	<b>28.989.246</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		850.320	674.207
Andre finansielle indtægter		23.709.129	0
Andre finansielle omkostninger		(6.059.045)	(570.481)
<b>Resultat før skat</b>		<b>219.782.775</b>	<b>29.092.972</b>
Skat af årets resultat	5	(4.408.999)	(6.925.690)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>215.373.776</b>	<b>22.167.282</b>

# Koncernens balance pr. 31.10.2022

## Aktiver

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Grunde og bygninger		8.054.362	15.377.351
Produktionsanlæg og maskiner		3.567.057	25.134.842
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		186.913	2.500.871
Indretning af lejede lokaler		0	2.822.092
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>11.808.332</b>	<b>45.835.156</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		882.574	706.461
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>882.574</b>	<b>706.461</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>12.690.906</b>	<b>46.541.617</b>
Råvarer og hjælpematerialer		5.073.001	15.385.899
Varer under fremstilling		422.784	11.554.356
Fremstillede varer og handelsvarer		152.149	1.473.559
<b>Varebeholdninger</b>		<b>5.647.934</b>	<b>28.413.814</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.548.385	31.252.299
Andre tilgodehavender	9	30.358.504	5.372.884
Tilgodehavende skat		0	216.258
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		4.463.069	0
Periodeafgrænsningsposter	10	141.458	678.607
<b>Tilgodehavender</b>		<b>41.511.416</b>	<b>37.520.048</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.110.504	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>21.110.504</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>140.322.399</b>	<b>7.461.772</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>208.592.253</b>	<b>73.395.634</b>
<b>Aktiver</b>		<b>221.283.159</b>	<b>119.937.251</b>

**Passiver**

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		850.574	674.461
Overført overskud eller underskud		76.345.975	30.146.369
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	19.000.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>77.276.549</b>	<b>49.900.830</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>58.113</b>	<b>60.056</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>77.334.662</b>	<b>49.960.886</b>
Udskudt skat	11	1.363.603	2.857.933
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.363.603</b>	<b>2.857.933</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	9.277.052
Leasingforpligtelser		130.556	12.100.975
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		508.747	1.122.747
Skyldig skat		4.096.549	0
Anden gæld		0	1.828.684
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>4.735.852</b>	<b>24.329.458</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	12	762.478	4.572.359
Bankgæld		938.825	1.846.804
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.467.565	19.674.719
Gæld til associerede virksomheder		722.250	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		131.166.610	0
Skyldig skat		240.445	5.462.303
Anden gæld		2.550.869	11.232.789
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>137.849.042</b>	<b>42.788.974</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>142.584.894</b>	<b>67.118.432</b>
<b>Passiver</b>		<b>221.283.159</b>	<b>119.937.251</b>
Usædvanlige forhold	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Dagsværdioplysninger	14		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		

Transaktioner med nærtstående parter	17
Dattervirksomheder	18

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021/22

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	80.000	674.461	30.146.369	0	19.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(19.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(169.000.000)	0
Årets resultat	0	176.113	46.199.606	169.000.000	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>850.574</b>	<b>76.345.975</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Egenkapital tilhørende modervirk- som- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	49.900.830	60.056	49.960.886
Udbetalt ordinært udbytte	(19.000.000)	0	(19.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	(169.000.000)	0	(169.000.000)
Årets resultat	215.375.719	(1.943)	215.373.776
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>77.276.549</b>	<b>58.113</b>	<b>77.334.662</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021/22

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Driftsresultat		201.282.371	28.989.246
Af- og nedskrivninger		4.279.437	5.654.638
Ændringer i arbejdskapital	13	(8.030.515)	(2.395.629)
Ikke-monetær regnskabsmæssig gevinst ved salg af aktivitet		(175.581.367)	0
Modtaget provenue fra salg af aktivitet		201.570.869	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>223.520.795</b>	<b>32.248.255</b>
Betalte finansielle omkostninger		(6.133.453)	(570.481)
Refunderet/(betalt) skat		(5.422.997)	(4.814.905)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>211.964.345</b>	<b>26.862.869</b>
Salg af materielle aktiver		81.250	176.055
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		674.207	461.790
Køb af materielle aktiver		(2.215.053)	(11.706.827)
Heraf finansielt leasede aktiver		0	6.126.798
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.459.596)</b>	<b>(4.942.184)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>210.504.749</b>	<b>21.920.685</b>
Afdrag på lån mv.		(4.026.400)	(5.042.739)
Udbetalt udbytte		(59.000.000)	(20.000.000)
Optagelse af lån		2.166.610	10.788.836
Heraf finansielle leasingforpligtelser		0	(6.126.798)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(60.859.790)</b>	<b>(20.380.701)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>149.644.959</b>	<b>1.539.984</b>
Likvider primo		7.461.772	5.921.788
<b>Likvider ultimo</b>		<b>157.106.731</b>	<b>7.461.772</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		140.322.399	7.461.772

Værdipapirer	21.110.504	0
Likvider tilknyttet ophørte aktiviteter	(4.326.172)	0
<b>Likvider ultimo</b>	<b>157.106.731</b>	<b>7.461.772</b>

---



# Koncernens noter

## 1 Usædvanlige forhold

I bruttofortjenesten indgår gevinst ved frasalg af aktiviteterne i det tidligere datterselskab, ELM, Kragelund A/S. Beløbet udgør 175.581 t.kr.

## 2 Begivenheder efter balancedagen

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

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	50.048.240	66.131.956
Pensioner	3.220.665	4.336.389
Andre omkostninger til social sikring	742.707	987.263
Andre personaleomkostninger	279.371	237.576
	<b>54.290.983</b>	<b>71.693.184</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>139</b>	<b>204</b>
---	------------	------------

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Direktion	2.114.116	2.856.315
Bestyrelse	193.334	297.500
	<b>2.307.450</b>	<b>3.153.815</b>

## 4 Af- og nedskrivninger

	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	4.242.562	5.650.802
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	36.875	3.836
	<b>4.279.437</b>	<b>5.654.638</b>

## 5 Skat af årets resultat

	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	4.096.549	5.979.560
Ændring af udskudt skat	196.570	284.579
Regulering vedrørende tidligere år	115.880	661.551
	<b>4.408.999</b>	<b>6.925.690</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	19.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	169.000.000	0
Overført resultat	46.375.719	3.169.196
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(1.943)	(1.914)
	<b>215.373.776</b>	<b>22.167.282</b>

## 7 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	40.353.173	66.560.579	6.275.066	4.150.060
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(26.829.668)	(31.738.692)	(4.448.075)	(4.150.060)
Tilgange	57.503	46.240	40.000	0
Afgange	0	(46.120)	(131.250)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.581.008</b>	<b>34.822.007</b>	<b>1.735.741</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(24.975.822)	(41.425.737)	(3.774.195)	(1.327.968)
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	20.280.835	12.350.166	3.093.211	1.632.403
Årets afskrivninger	(831.659)	(2.225.499)	(880.969)	(304.435)
Tilbageførsel ved afgange	0	46.120	13.125	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.526.646)</b>	<b>(31.254.950)</b>	<b>(1.548.828)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.054.362</b>	<b>3.567.057</b>	<b>186.913</b>	<b>0</b>
Ikke-ejede aktiver	0	2.820.573	0	0

## 8 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
Kostpris primo	32.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>32.000</b>
Opskrivninger primo	674.461
Andel af årets resultat	850.320
Udbytte	(674.207)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>850.574</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>882.574</b>

<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Cylindric Inspection ApS	Middelfart	40

### 9 Andre tilgodehavender

I andre tilgodehavender indgår estimeret earn-out i forbindelse med salg af aktierne i ELM, Kragelund A/S på i alt 30.000 t.kr. Ledelsen har optaget earn-out betalingen til den forventede kapitaliserede dagsværdi.

Den endelige earn-out betaling opgøres på baggrund af realiserede fremtidige resultater i den afhændede virksomhed, og er derfor baseret på forventede resultater for de ikke realiserede regnskabsår.

Den tilgodehavende earn-out forfalder til betaling i regnskabsåret 2025/26.

### 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

### 11 Udskudt skat

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2021/22 kr.</b>	<b>2020/21 kr.</b>
Primo	2.857.933	1.542.785
Indregnet i resultatopgørelsen	196.570	284.579
Indregnet i resultatopgørelsen under regulering vedrørende tidligere år	0	1.030.569
Afgangsført udskudt skat i frasolgt koncernselskab	(1.690.900)	0
<b>Ultimo</b>	<b>1.363.603</b>	<b>2.857.933</b>

### 12 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2021/22 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020/21 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2021/22 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	0	515.523	0
Leasingforpligtelser	148.478	3.442.836	130.556
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	614.000	614.000	508.747
Skyldig skat	0	0	4.096.549
	<b>762.478</b>	<b>4.572.359</b>	<b>4.735.852</b>

### 13 Ændring i arbejdskapital

	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Ændring i varebeholdninger	(1.860.342)	(1.006.131)
Ændring i tilgodehavender	400.127	(5.415.800)
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.570.300)	4.026.302
	<b>(8.030.515)</b>	<b>(2.395.629)</b>

### 14 Dagsværdioplysninger

	Børsnoterede værdipapirer kr.
Dagsværdi ultimo	21.110.504
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(4.082.593)

### 15 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	168.559	4.764.090

### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Der er ejerpantebreve på samlet 19.500 t.kr. med pant i grunde og bygninger.

Til sikkerhed for bankengagement er der tinglyst løsørejerpantebrev på 5.000 t.kr. med pant i produktion anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Den bogførte værdi af pantsatte aktiver udgør 933 t.kr.

### 17 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.

### 18 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Ejerandel %
Cylindric Denmark A/S	Middelfart	100
Cylindric Ejendomme ApS	Middelfart	100
KON Industri A/S	Hedensted	66,7

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021/22

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(52.175)</b>	<b>(11.000)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	21.505.769
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		850.320	674.207
Andre finansielle indtægter	1	23.783.537	0
Andre finansielle omkostninger		(5.657.028)	(2.820)
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.924.654</b>	<b>22.166.156</b>
Skat af årets resultat	2	1.240.653	3.040
<b>Årets resultat</b>	3	<b>20.165.307</b>	<b>22.169.196</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.10.2022

## Aktiver

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		40.160.187	48.997.126
Kapitalandele i associerede virksomheder		882.574	706.461
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>41.042.761</b>	<b>49.703.587</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>41.042.761</b>	<b>49.703.587</b>
Andre tilgodehavender	5	30.000.000	0
Tilgodehavende skat		0	216.258
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		5.642.310	5.238.422
<b>Tilgodehavender</b>		<b>35.642.310</b>	<b>5.454.680</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.110.504	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>21.110.504</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>137.737.797</b>	<b>115.612</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>194.490.611</b>	<b>5.570.292</b>
<b>Aktiver</b>		<b>235.533.372</b>	<b>55.273.879</b>

**Passiver**

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Reserve for opskrivninger		30.806.620	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		850.574	21.096.020
Overført overskud eller underskud		68.279.334	9.724.810
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	19.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>100.016.528</b>	<b>49.900.830</b>
Skyldig skat		4.096.549	5.233.786
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	6	<b>4.096.549</b>	<b>5.233.786</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.000	10.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.596	127.667
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		131.166.610	0
Skyldig skat		240.445	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.644	1.596
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>131.420.295</b>	<b>139.263</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>135.516.844</b>	<b>5.373.049</b>
<b>Passiver</b>		<b>235.533.372</b>	<b>55.273.879</b>
Personaleforhold	7		
Dagsværdioplysninger	8		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021/22

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	80.000	0	21.096.020	9.724.810	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	(169.000.000)
Årets opskrivninger	0	198.950.391	0	0	0
Opløsning af opskrivninger	0	(168.143.771)	(20.421.559)	207.565.330	0
Årets resultat	0	0	176.113	(149.010.806)	169.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>30.806.620</b>	<b>850.574</b>	<b>68.279.334</b>	<b>0</b>

	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	19.000.000	49.900.830
Udbetalt ordinært udbytte	(19.000.000)	(19.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(169.000.000)
Årets opskrivninger	0	198.950.391
Opløsning af opskrivninger	0	19.000.000
Årets resultat	0	20.165.307
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>0</b>	<b>100.016.528</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

I andre finansielle indtægter indgår dagsværdiregulering af earn-out med i alt 23.784 t.kr. jf. omtalen i modervirksomhedens note 5.

## 2 Skat af årets resultat

	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Regulering vedrørende tidligere år	15.372	0
Refusion i sambeskatning	(1.256.025)	(3.040)
	<b>(1.240.653)</b>	<b>(3.040)</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	19.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	169.000.000	0
Overført resultat	(148.834.693)	3.169.196
	<b>20.165.307</b>	<b>22.169.196</b>

## 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
Kostpris primo	28.575.567	32.000
Overførsler	(3.844.400)	0
Afgange	(15.377.600)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.353.567</b>	<b>32.000</b>
Opskrivninger primo	20.421.559	674.461
Andel af årets resultat	0	850.320
Udbytte	0	(674.207)
Årets opskrivninger	198.950.391	0
Tilbageførsel ved afgang	(188.565.330)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>30.806.620</b>	<b>850.574</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>40.160.187</b>	<b>882.574</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	9.353.567	

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
Cylindric Inspection ApS	Middelfart	40	1.147.218	1.066.900

### 5 Andre tilgodehavender

I andre tilgodehavender indgår estimeret earn-out i forbindelse med salg af aktierne i ELM, Kragelund A/S på i alt 30.000 t.kr. Ledelsen har optaget earn-out betalingen til den forventede kapitaliserede dagsværdi.

Den endelige earn-out betaling opgøres på baggrund af realiserede fremtidige resultater i den afhændede virksomhed, og er derfor baseret på forventede resultater for de ikke realiserede regnskabsår.

Den tilgodehavende earn-out forfalder til betaling i regnskabsåret 2025/26.

### 6 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2021/22 kr.</b>
Skyldig skat	4.096.549
	<b>4.096.549</b>

### 7 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen.

### 8 Dagsværdioplysninger

	<b>Børsnoterede værdipapirer kr.</b>
Dagsværdi ultimo	21.110.504
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(4.082.593)

### 9 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.

Herredsvej Holding ApS har påtaget sig sædvanlige sælgergarantier overfor køber af aktierne i ELM, Kragelund A/S.

### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet kautionerer for Cylindric Denmark A/S, Cylindric Ejendomme A/S og Cylindric Inspection ApS' mellemværende med pengeinstitut. Kautionen er begrænset til 5 mio. kr.

Pr. balancedagen har selskaberne positivt indestående i pengeinstituttet.

### **11 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).

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden har ændret regnskabspraksis for så vidt angår måling af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Virksomheden har tidligere målt kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter indre værdis metode, men overgår til måling til dagsværdi med opskrivninger direkte på egenkapitalen jf. årsregnskabslovens § 41. Ændringen begrundes med at ledelsen vurderer, at dette fremadrettet vil give et mere retvisende billede af selskabets økonomiske stilling.

Praksisændringen medfører en reduktion af årets resultat med 195,2 mio. kr. og tilsvarende reduktion af resultatdisponeringen samt en forøgelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder med 22,8 mio. kr. og en forøgelse af egenkapitalen med 22,8 mio. kr.

Sammenligningstallene er i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 51, stk. 2 ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Manglende sammenlignelighed

Som følge af ovenstående ændring af regnskabspraksis for så vidt angår måling af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er der manglende sammenlignelighed mellem regnskabsåret 2021/22 og regnskabsåret 2020/21.

## 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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### **Resultatopgørelsen**

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

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, 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 gevinst ved frasalg af aktiviteter.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**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 og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, 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****Materielle aktiver**

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

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

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

	<b>Brugstid År</b>
Bygninger	15-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	8 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab til dagsværdi med opskrivninger over egenkapitalen.

Dette indebærer, at opskrivninger forbundet med opgørelse af dagsværdien bindes på egenkapitalen under reserve for opskrivning. Realiseres kapitalandele i tilknyttede virksomheder opløses reserven for den tilknyttede virksomhed.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning af tidligere opskrivninger sker som en reduktion af de bundne opskrivninger på egenkapitalen. Nedskrivninger som overstiger tidligere opskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien opgøres som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme relateret til de enkelte kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

#### **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.

### **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.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavende earn-out betalinger måles ved første indregning til dagsværdi på tidspunktet for gennemført salg af virksomheder. Dagsværdien opgjort på salgstidspunktet indregnes i salgsprovenuet af de afhændede virksomheder.

Efterfølgende måles tilgodehavende earn-out betalinger ligeledes til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

### **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.

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer,



der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og noterede kapitalandele, der måles til dagsværdi.

### **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.

### **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.

### **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.

### **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.

### **Leasingforpligtelser**

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

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **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.