



Tlf.: 96 20 76 00  
frederikshavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Rimmens Alle 89  
DK-9900 Frederikshavn  
CVR-nr. 20 22 26 70

**THORASO HOLDING APS**  
**SKAARUPGAARD 59, 9870 SINDAL**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 10. juli 2023

---

Martin Gadensgaard

**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
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-12
Egenkapitalopgørelse.....	13-14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-24
Anvendt regnskabspraksis.....	25-31

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Thoraso Holding ApS Skaarupgaard 59 9870 Sindal
	CVR-nr.: 39 08 15 63 Stiftet: 23. oktober 2017 Kommune: Hjørring Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Henrik Hougaard
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Thoraso 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sindal, den 7. juli 2023

Direktion:

---

Henrik Hougaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Thoraso Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Thoraso Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 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.

Frederikshavn, den 7. juli 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Tommy Andersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24638

Louise Troelstrup Lund  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34109

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	37.728	36.478	36.766	57.696	37.131
Resultat af primær drift.....	-46.290	-15.345	-20.931	-8.208	-6.525
Finansielle poster, netto.....	22.351	21.413	4.247	29.386	2.678
Årets resultat.....	2.365	14.136	-27.339	-12.113	21.979
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-2.939	30	-7.174	-3.226	6.240
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	644.411	643.470	592.438	636.773	658.838
Egenkapital.....	475.612	481.756	469.736	499.685	508.079
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	135.046	137.978	137.945	145.750	148.142
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-20.167	15.133	-18.121	-4.018	-22.216
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-43.583	-10.723	-30.379	-30.762	-147.085
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	31.070	17.153	-690	-2.782	37.930
Pengestrømme i alt.....	-32.680	21.563	-49.190	-37.562	-131.371
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	10.103	18.877	34.220	1.372	31.642
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	21,0	21,4	23,3	22,9	22,5

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

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktivitet består i investering i andre virksomheder enten alene eller sammen med andre partnere. Porteføljen består af en række virksomheder, hvis primære aktiviteter er inden for landbruget. Koncernens aktivitet er ligeledes investering i fast ejendom samt kapitalmarkedet.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat er i regnskabsåret 2022 negativt påvirket af aktiviteten i Grintec A/S samt Scandinavian Farms Invest A/S. Grintec A/S har målrettet investeret i udviklingen af landbaseret anlæg til opdræt af fisk (RAS) og har i 2022 underskrevet levering af det første store anlæg. Kunden har ikke formået at honorere sin betalingsforpligtelse overfor Grintec A/S, hvilket har påvirket selskabets økonomiske situation i væsentlig grad. Som følge heraf har koncernen valgt at nedskrive sin kapitalandel og goodwill i selskabet.

Driften i Scandinavian Farms Invest A/S er præget af reetableringen af besætningen, som er forløbet planmæssigt, men også af lavere noteringer på svinekød og stigende foderpriser, hvilket har påvirket bytteforholdet markant. Desuden har Covid 19 restriktionerne påvirket selskabets salg af avlsdyr i første halvår af 2022.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat realiseres som forventet dog med undtagelse af de ovenstående selskabers negative resultat.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Konflikten i Ukraine har ikke påvirket de lokale tre farme, og alle farme er i fuld drift med de udfordringer, som konflikten medfører i landet.

Der er herudover ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten udover situationen beskrevet omkring Grintec A/S under udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold.

### Særlige risici

Selskabet er ikke påvirket af væsentlige risici ud over de almindeligt forekommende for branchen. Som følge af at en del af porteføljen af virksomheder ligger enten i udlandet eller eksporterer, udgør valutakursudsving en risiko for selskabet. Desuden vil nogle af virksomhederne blive påvirket af udviklingen i kød-, mælke- og kornpriser. Selskabets andel af investeringen i landbrugsselskabet i Ukraine forventes at bidrage positivt til driften i 2023, men dog under forudsætning af at konflikten ikke spreder sig til den vestlige del af landet, hvor farmene er beliggende.

### Videnressourcer

Gruppen har den faglige viden, der er nødvendig for at styre og udvikle de teknologier og processer, der indgår i koncernens hovedaktiviteter. Forsknings- og udviklingsaktiviteter foregår i de enkelte koncernselskaber, der fokuserer på en løbende udvikling af nye produkter inden for hver virksomheds kerneaktiviteter.

### Forventninger til fremtiden

Samlet set forventer vi i 2023 et aktivitetsniveau med et positivt resultat i niveau 10-15 mio. kr.



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

	Note	Koncernen tkr.		Moderselskabet tkr.	
		2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>37.728</b>	<b>36.478</b>	<b>-1.102</b>	<b>-324</b>
Personaleomkostninger.....	1	-41.184	-40.310	-1.847	-378
Af- og nedskrivninger.....		-42.834	-11.513	-218	-131
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-46.290</b>	<b>-15.345</b>	<b>-3.167</b>	<b>-833</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksom- heder.....		0	0	14	-578
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.697	12.023	0	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		26.372	7.379	0	0
Andre finansielle indtægter.....	2	6.776	16.349	2.292	1.798
Op- og nedskrivning af finansielle aktiver.....		26.247	-3.086	0	0
Andre finansielle omkostninger.....		-10.797	-2.315	-2.033	-3
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>4.005</b>	<b>15.005</b>	<b>-2.894</b>	<b>384</b>
Skat af årets resultat.....	3	-1.640	-869	-45	-354
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	4	<b>2.365</b>	<b>14.136</b>	<b>-2.939</b>	<b>30</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen tkr.		Moderselskabet tkr.	
		2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
Erhvervede imm. anlægsaktiver....		1.240	1.440	0	0
Erhvervede varemærker.....		8	18	0	0
Goodwill.....		4.388	44.582	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger.....		1.208	1.173	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>6.844</b>	<b>47.213</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		125.994	144.006	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		3.422	2.871	941	1.159
Indretning af lejede lokaler.....		214	32	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>129.630</b>	<b>146.909</b>	<b>941</b>	<b>1.159</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	1.014	1.024
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		22.195	17.900	0	0
Andre værdipapirer.....		216.416	134.376	79.563	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	29.346	96.973
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		134.128	92.109	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		25.251	53.342	3.995	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>397.990</b>	<b>297.727</b>	<b>113.918</b>	<b>97.997</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>534.464</b>	<b>491.849</b>	<b>114.859</b>	<b>99.156</b>
Varer under fremstilling.....		5.545	5.523	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		30.313	25.922	0	0
Forudbetaling for varer.....		0	2.368	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>35.858</b>	<b>33.813</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		18.192	12.647	19	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	769	392	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	20.000	20.000
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		99	61	0	0
Udskudte skatteaktiver.....	9	109	3.156	0	0
Andre tilgodehavender.....		4.669	8.412	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		507	0	507	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.397	1.122
Periodeafgrænsningsposter.....	10	908	1.579	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>25.253</b>	<b>26.247</b>	<b>21.923</b>	<b>21.122</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	11	39.328	49.373	1.007	7.036
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>39.328</b>	<b>49.373</b>	<b>1.007</b>	<b>7.036</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER (FORTSAT)	Note	Koncernen tkr.		Moderselskabet tkr.	
		2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
Likvide beholdninger.....		9.508	42.188	0	11.838
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		109.947	151.621	22.930	39.996
AKTIVER.....		644.411	643.470	137.789	139.152

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen tkr.		Moderselskabet tkr.	
		2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
Selskabskapital.....		50	50	50	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		5.427	1.679	692	709
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder.....		-7.146	-3.754	0	0
Overført resultat.....		132.474	140.003	129.304	137.219
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		5.000	0	5.000	0
Minoritetsinteresser.....		339.807	343.778	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>475.612</b>	<b>481.756</b>	<b>135.046</b>	<b>137.978</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	9	687	1.155	37	32
Andre hensatte forpligtelser.....		1.065	1.331	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>1.752</b>	<b>2.486</b>	<b>37</b>	<b>32</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		50.614	48.642	0	0
Anden gæld.....		2.689	2.808	0	0
Deposita.....		1.464	1.435	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser... 12</b>		<b>54.767</b>	<b>52.885</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		2.002	9.253	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		72.146	24.144	757	18
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	10.801	12.443	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		1.010	1.013	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		12.634	16.529	32	15
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		5.824	2.411	0	0
Selskabsskat.....		0	693	0	1.055
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.808	0
Anden gæld.....		7.702	39.700	109	54
Periodeafgrænsningsposter.....		161	157	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>112.280</b>	<b>106.343</b>	<b>2.706</b>	<b>1.142</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>167.047</b>	<b>159.228</b>	<b>2.706</b>	<b>1.142</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>644.411</b>	<b>643.470</b>	<b>137.789</b>	<b>139.152</b>
Eventualposter mv.	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Nærtstående parter	15				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Koncernen tkr.					
	Selskabs- kapital	Øvrige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2022..	50	-2.075	140.003	0	343.778	481.756
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4.....		1.697	-8.877	5.000	4.545	2.365
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Ordinært udbytte.....					-11.383	-11.383
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>						
Valutakursreguleringer.....		-3.392				-3.392
Andre reg. af indre værdi....		5.998				5.998
Andre reguleringer.....					2.867	2.867
<b>Overførsler</b>						
Tilladt udligning.....		-555	555			0
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>						
Realiseret/tilbageført i året		-3.392	793			-2.599
<b>Egenkapital 31. december 2022.....</b>	<b>50</b>	<b>-1.719</b>	<b>132.474</b>	<b>5.000</b>	<b>339.807</b>	<b>475.612</b>

	Koncernen tkr.		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af uden- landske enheder	I alt
Reserver 1. januar 2022.....	1.679	-3.754	-2.075
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4.....	1.697		1.697
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>			
Valutakursreguleringer.....	-3.392		-3.392
Andre reg. af indre værdi.....	5.998		5.998
<b>Overførsler</b>			
Tilladt udligning.....	-555		-555
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>			
Realiseret/tilbageført i året.....		-3.392	-3.392
<b>Reserver 31. december 2022.....</b>	<b>5.427</b>	<b>-7.146</b>	<b>-1.719</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Morderselskabet tkr.				I alt
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	
Egenkapital 1. januar 2022.....	50	709	137.219	0	137.978
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4.		14	-7.953	5.000	-2.939
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Andre reg. af indre værdi.....		7			7
<b>Overførsler</b>					
Tilladt udligning.....		-38	38		0
<b>Egenkapital 31. december 2022.....</b>	<b>50</b>	<b>692</b>	<b>129.304</b>	<b>5.000</b>	<b>135.046</b>

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

	Koncernen	
	2022	2021
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	2.365	14.136
Årets afskrivninger tilbageført.....	42.834	11.513
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-1.281	-3.964
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	2.049	-7.379
Resultat af associerede virksomheder.....	-1.697	-8.937
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.640	869
Øvrige reguleringer.....	-26.686	114
Betalt selskabsskat.....	-1.774	-3.391
Ændring i varebeholdninger.....	-2.046	-16.547
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-11.389	2.922
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	-24.182	25.797
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-20.167</b>	<b>15.133</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-498	-228
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-10.103	-18.877
Salg af materielle anlægsaktiver.....	26.467	13.094
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-94.232	-7.212
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	33.356	2.500
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	1.427	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-43.583</b>	<b>-10.723</b>
Ændring i langfristet gæld.....	-5.768	-2.282
Ændring i driftskredit.....	47.994	12.599
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-11.156	-2.057
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	0	8.893
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>31.070</b>	<b>17.153</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-32.680</b>	<b>21.563</b>
Likvider 1. januar.....	42.188	20.625
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>9.508</b>	<b>42.188</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	9.508	42.188
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>9.508</b>	<b>42.188</b>

## NOTER

## Note

	Koncernen tkr.		Moderselskabet tkr.		
	2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	63	79	1	1	
Løn og gager.....	36.600	34.756	1.838	374	
Pensioner.....	3.274	4.325	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	488	434	6	1	
Andre personaleomkostninger.....	822	795	3	3	
	<b>41.184</b>	<b>40.310</b>	<b>1.847</b>	<b>378</b>	

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

	Koncernen tkr.		Moderselskabet tkr.		
	2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	2.083	1.192	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	6.776	16.349	209	606	
	<b>6.776</b>	<b>16.349</b>	<b>2.292</b>	<b>1.798</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	3.093	0	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	1.126	950	40	81	
Regulering af udskudt skat.....	-2.766	-3.174	5	273	
	<b>-1.640</b>	<b>869</b>	<b>45</b>	<b>354</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>4</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	5.000	0	5.000	0	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	1.697	8.937	14	-578	
Overført resultat.....	-8.877	-6.018	-7.953	608	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	4.545	11.217	0	0	
	<b>2.365</b>	<b>14.136</b>	<b>-2.939</b>	<b>30</b>	



## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

5

	Koncernen tkr.	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Erhvervede varemærker
Kostpris 1. januar 2022.....	6.827	235
Korrektion.....	-3.501	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	12	-13
Tilgang.....	463	0
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>3.801</b>	<b>222</b>
Afskrivninger 1. januar 2022.....	5.387	217
Korrektion.....	-3.559	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	11	-11
Årets afskrivninger .....	722	8
<b>Afskrivninger 31. december 2022.....</b>	<b>2.561</b>	<b>214</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>	<b>1.240</b>	<b>8</b>
	Koncernen tkr.	
	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse og forudbetalinger
Kostpris 1. januar 2022.....	69.721	1.173
Tilgang.....	0	35
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>69.721</b>	<b>1.208</b>
Afskrivninger 1. januar 2022.....	25.139	0
Årets af- og nedskrivninger .....	40.194	0
<b>Afskrivninger 31. december 2022.....</b>	<b>65.333</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>	<b>4.388</b>	<b>1.208</b>

Udviklingsprojekter under udførelse består af et igangværende udviklingsprojekt, som forventes afsluttet indenfor 5 år, og som forventes at bidrage positivt til selskabets fremtidige indtjening.

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen tkr.		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2022.....	157.253	7.214	91
Korrektion.....	0	-82	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	2	-83	0
Overførsel.....	0	-75	75
Tilgang.....	8.408	1.556	139
Afgang.....	-23.374	-496	0
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>142.289</b>	<b>8.034</b>	<b>305</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022.....	13.247	4.343	59
Korrektion.....	0	-25	0
Valutakursregulering.....	1	-51	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-470	0
Årets afskrivninger .....	3.047	815	32
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2022.....</b>	<b>16.295</b>	<b>4.612</b>	<b>91</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022..</b>	<b>125.994</b>	<b>3.422</b>	<b>214</b>
			<b>Moder- selskabet tkr.</b>
			<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
Kostpris 1. januar 2022.....			1.290
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>			<b>1.290</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022.....			131
Årets afskrivninger .....			218
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2022.....</b>			<b>349</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>			<b>941</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen tkr.	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer
Kostpris 1. januar 2022.....	16.221	108.678
Tilgang.....	547	132.447
Afgang.....	0	-57.600
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>16.768</b>	<b>183.525</b>
Værdireguleringer 1. januar 2022.....	1.764	27.115
Valutakursregulering.....	-3.270	0
Årets resultat .....	2.512	0
Årets værdireguleringer .....	0	5.776
Egenkapitalbevægelser.....	6.007	0
Andre reguleringer.....	-1.417	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2022.....</b>	<b>5.596</b>	<b>32.891</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2022.....	85	0
Afskrivninger på goodwill.....	84	0
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2022.....</b>	<b>169</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>	<b>22.195</b>	<b>216.416</b>
	Koncernen tkr.	
	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2022.....	136.616	53.342
Valutakursregulering til ultimokurs.....	1.819	0
Tilgang.....	14.395	11.310
Afgang.....	-443	-39.401
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>152.387</b>	<b>25.251</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2022.....	44.507	0
Korrektion til tidligere års nedskrivninger.....	-26.248	0
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2022.....</b>	<b>18.259</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>	<b>134.128</b>	<b>25.251</b>

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

7

	Moderselskabet tkr.	
	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Andre værdi- papirer
Kostpris 1. januar 2022.....	322	0
Tilgang.....	0	79.563
Afgang.....	0	0
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>322</b>	<b>79.563</b>
Værdireguleringer 1. januar 2022.....	702	0
Udloddet resultat .....	-31	0
Årets resultat .....	14	0
Egenkapitalbevægelser.....	7	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2022.....</b>	<b>692</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>	<b>1.014</b>	<b>79.563</b>

	Moderselskabet tkr.	
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2022.....	116.973	0
Tilgang.....	0	3.995
Afgang.....	-67.627	0
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>49.346</b>	<b>3.995</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>	<b>49.346</b>	<b>3.995</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Thoraso ApS, Frederikshavn.....	338.123	4.793	0,3 %
Thoraso Invest ApS, Frederikshavn.....	43	-	100,0 %
Ankerhus Skagen A/S, Frederikshavn.....	16.881	-173	100,0 %
Graintec A/S,, Vejle.....	2.136	-1.501	86,5 %
Graintec Chile Ltd., Chile.....	3	-	100,0 %
Graintec China Ltd., Kina.....	2.093	1.022	100,0 %
DK-Tec A/S, Nyborg.....	7.405	972	100,0 %
Danagri 3S Ltd., England.....	7.205	362	77,5 %
Haus Seeblick I Zerndorf GmbH, Tyskland.....	2.251	-322	65,0 %

## NOTER

## Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
**Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)**

7

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
DUI Holding A/S, Sønderborg.....	31.880	7.626	33,3 %
Fortin Madrejon A/S, Sindal.....	14.160	-2.302	35,7 %
Scandinavian Farms Invest A/S, Sønderborg.....	-252.642	-30.381	20,0 %
Wohnen am See Zerndorf GmbH, Tyskland.....	3.159	-	22,5 %
Sidecar ApS, Nykøbing F.....	4.473	1.227	30,0 %
Hypokredit A/S, Nykøbing F.....	3.233	2.013	20,0 %
UGTHO ApS, Frederikshavn.....	9.147	42	50,0 %

	Koncernen tkr.		Moderselskabet tkr.	
	2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af udført arbejde.....	308	19.567	0	0
Acontofaktureringer/acontobetalinger.....	-10.340	-31.618	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>-10.032</b>	<b>-12.051</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	769	392	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-10.801	-12.443	0	0
	<b>-10.032</b>	<b>-12.051</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

8

## NOTER

## Note

**Udskudt skatteaktiv**

9

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver samt hensatte forpligtelser, låneomkostninger, periodeafgrænsningsposter og skattemæssige underskud til fremførsel.

	Koncernen tkr.		Moderselskabet tkr.	
	2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	2.001	1.076	-32	241
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-2.766	-3.174	-5	-273
Øvrige reguleringer.....	187	4.099	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.</b>	<b>-578</b>	<b>2.001</b>	<b>-37</b>	<b>-32</b>

Udskudt skatteaktiv er indregnet, idet det er ledelsens forventning, at det kan udnyttes inden for en kort årrække.

**Periodeafgrænsningsposter**

10

Periodeafgrænsningsposter (aktiv) omfatter forudbetalte omkostninger, som vedrører kommende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

11

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Koncernen tkr.	
	Børsnoterede værdipapirer kortfristede	Børsnoterede værdipapirer langfristede
Dagsværdi 31. december 2022.....	39.328	158.317
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	-5.735	18.247
	Moderselskabet tkr.	
	Børsnoterede værdipapirer kortfristede	Børsnoterede værdipapirer langfristede
Dagsværdi 31. december 2022.....	1.007	79.016
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	-301	-1.725

## NOTER

## Note

## Langfristede gældsforpligtelser

12

	Koncernen tkr.			
	31/12 2022 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2021 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	52.616	2.002	42.266	57.895
Anden gæld.....	2.689	0	0	2.808
Deposita.....	1.464	0	0	1.435
	<b>56.769</b>	<b>2.002</b>	<b>42.266</b>	<b>62.138</b>

## Eventualposter mv.

13

**Eventualforpligtelser**

Koncernen har indgået leje- og leasingaftaler med en samlet restforpligtelse på 4.573 tkr., som har en uopsigelighedsperiode på mellem 0-3 år.

Koncernen har indgået operationelle leasingforpligtelser på i alt 272 tkr., som har en restløbetid på mellem 0-3 år.

Koncernen har afgivet hensigtserklæring overfor en associeret virksomhed om at tilføre kapital, hvis dette bliver nødvendigt.

Koncernen har givet tilsagn om indskud på op til 41.069 tkr. overfor kapitalfonde.

**Hæftelse i sambeskatningen**

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

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 507 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

14

Koncernens prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den samlede regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 144.006 tkr.

Koncernen har til sikkerhed for bankgæld deponeret ejerantebreve nom. 43.000 tkr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 65.240 tkr. pr. 31. december 2022.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor bankgæld i DK-Tec A/S. Bankgælden i DK-Tec A/S udgør 2.219 tkr. pr. 31. december 2022.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor bankgæld i Ankerhus Skagen A/S. Bankgælden i Ankerhus Skagen A/S udgør 17.051 tkr. pr. 31. december 2022.

Koncernen har afgivet kaution over for 3 associerede virksomheder med en maksimal hæftelse på 6.007 tkr. Den samlede forpligtelse udgør 6.248 tkr. pr. 31. december 2022.

Til sikkerhed for Ankerhus Skagen A/S' gæld til pengeinstitut, 17.051 tkr. er der udstedt ejerantebreve, nom. 17.352 tkr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 56.617 tkr.

Koncernen har afgivet arbejdsgarantier for 265 tkr.

Moderselskabet har til sikkerhed for bankgæld i Thoraso ApS afgivet sikkerhed i værdipapirbeholdning. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 er 61.760 tkr.

Moderselskabet har til sikkerhed for bankgæld i Thoraso ApS afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor selskabets pengeinstitut.

**Nærtstående parter**

15

Koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Henrik Hougaard, Skaarupgaard 59, 9870 Sindal, der er hovedaktionær.

**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 REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Thoraso Holding ApS for 2022 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Thoraso Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Thoraso 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.

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.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****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.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

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

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere.

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

I ejerskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat opgjort efter moderskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering 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 realiserbar. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

**Indtægter af andre værdipapirer**

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, 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**

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

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, produktionsanlæg og maskiner 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.....	20-50 år	0-50 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i ejerselskabets 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 ejerselskabets 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. 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

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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 anskaffelseskostprisen.

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.

Andre værdipapirer omfatter obligationer og pantebreve, der forventes beholdt til udløb, og måles til amortiseret kostpris samt børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, som måles til børskurs.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris 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.

Nettorealiseringsværdien 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.

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Andre værdipapirer måles til kostpris i det omfang en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

### 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 nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 balance-dagen, 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.

Opfylder udenlandske virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Valutakursdifferencer indregnet i egenkapitalen opsamles i en dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder og overføres til resultatopgørelsen, når genstanden for valutaomregningen realiseres eller ophører. Undtagelse hertil er valuakursdifferencer fra omregning af kapitalandele, der indregnes til indre værdi, hvor hele værdireguleringen, inklusive kursdifferencer, indgår i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde penge-strømsopgørelse. 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 immate-rielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekredit.