



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 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 8. juli 2024

---

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.....	10-11
Egenkapitalopgørelse.....	12-13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-22
Anvendt regnskabspraksis.....	23-29

**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 2023 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sindal, den 8. juli 2024

Direktion:

---

Henrik Hougaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Thoraso Holding ApS*

#### **Konklusion**

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

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

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Frederikshavn, den 8. juli 2024

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

	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	4.131	36.906	36.478	36.766	57.696
Resultat af primær drift.....	-8.860	-46.290	-15.345	-20.931	-8.208
Finansielle poster, netto.....	-13.995	22.351	21.413	4.247	29.386
Årets resultat.....	-83.027	2.365	14.136	-27.339	-12.113
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-14.231	-2.939	30	-7.174	-3.226
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	519.148	644.411	643.470	592.438	636.773
Egenkapital.....	392.755	475.612	481.756	469.736	499.685
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	115.839	135.046	137.978	137.945	145.750
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	22.445	-20.167	15.133	-18.121	-4.018
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	15.808	-43.583	-10.723	-30.379	-30.762
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-38.289	31.070	17.153	-690	-2.782
Pengestrømme i alt.....	-36	-32.680	21.563	-49.190	-37.562
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	3.355	10.103	18.877	34.220	1.372
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	22,3	21,0	21,4	23,3	22,9

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

$$\text{Soliditetsgrad:} \quad \frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser) x 100}}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets 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 2023 væsentlig negativt påvirket af, at Scandinavian Farms Pig Industries Ltd. i Kina, som er ejet af det danske selskab Scandinavian Farms Invest A/S, er under konkursbehandling. Thoraso ApS ejerandel af Scandinavian Farms Pig Industries Ltd. udgør 15%.

Scandinavian Farms Pig Industries Ltd. har i en årrække drevet en række svine- og avlsfarme i Kina. Produktionen har i flere år været negativt påvirket af vanskelige markedsforhold, hvor priserne på foder er steget, mens prisen på svinekød er faldet, hvilket har forringet bytteforholdet markant. De gentagende sygdomsudbrud af afrikansk svinepest i besætningen har yderligere forringet forretningsvilkårene markant, hvilket er den primære årsag til, at selskabet har indgivet sin konkursbegæring i Kina. Som følge heraf har Thoraso ApS nedskrevet hele sin kapitalandel og tilgodehavende i selskabet.

Som et led i generationsskifte i Thoraso ApS, er firmaerne DK-Tec A/S og Danagri 3S Ltd. primo 2023 solgt til næste generation af familien Hougaard.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Med undtagelse af påvirkningen af konkursbehandlingen i Scandinavian Farms Pig Industries Ltd. i Kina, realiseres årets resultat som forventet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt forhold efter regnskabsårets afslutning, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Særlige risici

Koncernen 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 koncernen. Desuden vil nogle af virksomhederne blive påvirket af udviklingen i kød-, mælk- og kornpriser.

### 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

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 Thoraso koncernen i 2024 et positivt resultat i niveau 10-15 mDKK.



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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>4.131</b>	<b>36.906</b>	<b>-626</b>	<b>-1.105</b>
Personaleomkostninger.....	1	-10.589	-40.362	-3.097	-1.844
Af- og nedskrivninger.....		-2.402	-42.834	-325	-218
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-8.860</b>	<b>-46.290</b>	<b>-4.048</b>	<b>-3.167</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksom- heder.....	2	8.021	1.697	-207	14
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		-5.339	26.372	0	0
Andre finansielle indtægter.....	3	11.150	6.776	2.759	2.292
Op- og nedskrivning af finansielle aktiver.....		-81.244	26.247	0	0
Andre finansielle omkostninger.....		-19.806	-10.797	-13.109	-2.033
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-96.078</b>	<b>4.005</b>	<b>-14.605</b>	<b>-2.894</b>
Skat af årets resultat.....	4	13.051	-1.640	374	-45
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>-83.027</b>	<b>2.365</b>	<b>-14.231</b>	<b>-2.939</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Erhvervede imm. anlægsaktiver....		0	1.240	0	0
Erhvervede varemærker.....		0	8	0	0
Goodwill.....		0	4.388	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger.....		0	1.208	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>6.844</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		132.300	125.994	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		3.816	3.422	2.393	941
Indretning af lejede lokaler.....		0	214	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>136.116</b>	<b>129.630</b>	<b>2.393</b>	<b>941</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	826	1.014
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		41.605	22.195	0	0
Andre værdipapirer.....		213.404	216.416	79.058	79.563
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	33.447	49.346
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		65.057	134.128	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		24.655	25.251	3.936	3.995
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>344.721</b>	<b>397.990</b>	<b>117.267</b>	<b>133.918</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>480.837</b>	<b>534.464</b>	<b>119.660</b>	<b>134.859</b>
Varer under fremstilling.....		0	5.545	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		0	30.313	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>0</b>	<b>35.858</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		88	18.192	0	19
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	0	769	0	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		1.132	99	0	0
Udskudt skatteaktiv.....	10	10.321	109	384	0
Andre tilgodehavender.....		2.922	4.669	19	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		875	507	875	507
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	0	1.397
Periodeafgrænsningsposter.....	11	18	908	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>	<b>12</b>	<b>15.356</b>	<b>25.253</b>	<b>1.278</b>	<b>1.923</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	13	22.819	39.328	410	1.007
<b>Værdipapirer og kapitalandele....</b>		<b>22.819</b>	<b>39.328</b>	<b>410</b>	<b>1.007</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>136</b>	<b>9.508</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>38.311</b>	<b>109.947</b>	<b>1.691</b>	<b>2.930</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>519.148</b>	<b>644.411</b>	<b>121.351</b>	<b>137.789</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Anpartskapital.....		50	50	50	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		24.877	5.427	504	692
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder.....		0	-7.146	0	0
Overført resultat.....		92.313	132.474	115.285	129.304
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	5.000	0	5.000
Minoritetsinteresser.....		275.515	339.807	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>392.755</b>	<b>475.612</b>	<b>115.839</b>	<b>135.046</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		0	687	0	37
Andre hensatte forpligtelser.....		37	1.065	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>37</b>	<b>1.752</b>	<b>0</b>	<b>37</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		48.993	50.614	0	0
Anden gæld.....		0	2.689	0	0
Deposita.....		1.917	1.464	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>14</b>	<b>50.910</b>	<b>54.767</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		1.639	2.002	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		53.130	72.146	674	757
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	0	10.801	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		0	1.010	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		866	12.634	19	32
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		10.024	5.824	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	506	1.808
Anden gæld.....		8.514	7.702	4.313	109
Periodeafgrænsningsposter.....		1.273	161	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>75.446</b>	<b>112.280</b>	<b>5.512</b>	<b>2.706</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>126.356</b>	<b>167.047</b>	<b>5.512</b>	<b>2.706</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>519.148</b>	<b>644.411</b>	<b>121.351</b>	<b>137.789</b>
Eventualposter mv.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

tkr.	Koncernen						I alt
	Anpartskapital	Øvrige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteresser		
Egenkapital 1. januar 2023..	50	-1.719	132.474	5.000	339.807		475.612
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.....		8.021	-21.984		-69.064		-83.027
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Ordinært udbytte.....				-5.000	-1.595		-6.595
Salg af minoritetsinteresser.					-1.909		-1.909
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>							
Valutakursreguleringer.....		-1.144					-1.144
Andre reg. af indre værdi....		2.301					2.301
Andre reguleringer.....					8.276		8.276
<b>Overførsler</b>							
Tilladt udligning.....		10.272	-10.272				0
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>							
Årets værdiregulering.....		-759					-759
Realiseret/tilbageført i året		7.905	-7.905				0
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>50</b>	<b>24.877</b>	<b>92.313</b>	<b>0</b>	<b>275.515</b>		<b>392.755</b>

tkr.	Koncernen			I alt
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdismetode	Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder		
Reserver 1. januar 2023.....	5.427	-7.146		-1.719
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.....	8.021			8.021
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>				
Valutakursreguleringer.....	-1.144			-1.144
Andre reg. af indre værdi.....	2.301			2.301
<b>Overførsler</b>				
Tilladt udligning.....	10.272			10.272
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>				
Årets værdiregulering.....		-759		-759
Realiseret/tilbageført i året.....		7.905		7.905
<b>Reserver 31. december 2023.....</b>	<b>24.877</b>	<b>0</b>		<b>24.877</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	Morderselskabet				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	50	692	129.304	5.000	135.046
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.		-207	-14.024		-14.231
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....				-5.000	-5.000
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Andre reg. af indre værdi.....		24			24
<b>Overførsler</b>					
Tilladt udligning.....		-5	5		0
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>50</b>	<b>504</b>	<b>115.285</b>	<b>0</b>	<b>115.839</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2023</b> tkr.	<b>2022</b> tkr.
Årets resultat.....	-83.027	2.365
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.402	42.834
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	0	-1.281
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	19.324	2.049
Resultat af associerede virksomheder.....	-8.021	-1.697
Skat af årets resultat tilbageført.....	-13.051	1.640
Øvrige reguleringer.....	81.229	-26.686
Betalt selskabsskat.....	-1.322	-1.774
Ændring i varebeholdninger.....	-76	-2.046
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	14.854	-11.389
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	10.133	-24.182
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>22.445</b>	<b>-20.167</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-498
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-3.355	-10.103
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	26.467
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-48.947	-94.232
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	68.110	33.356
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	1.427
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>15.808</b>	<b>-43.583</b>
Ændring i langfristet gæld.....	-17.232	-5.768
Ændring i driftskredit.....	-16.827	47.994
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-4.230	-11.156
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-38.289</b>	<b>31.070</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-36</b>	<b>-32.680</b>
Likvider 1. januar.....	9.508	42.188
Likvider solgte selskaber.....	-9.336	0
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>136</b>	<b>9.508</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	136	9.508
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>136</b>	<b>9.508</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	4	63	1	1	
Løn og gager.....	5.707	36.600	3.082	1.838	
Pensioner.....	4.819	3.274	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	63	488	15	6	
	<b>10.589</b>	<b>40.362</b>	<b>3.097</b>	<b>1.844</b>	

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

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>2</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	-207	14	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	8.021	1.697	0	0	
	<b>8.021</b>	<b>1.697</b>	<b>-207</b>	<b>14</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.656	2.083	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	11.150	6.776	1.103	209	
	<b>11.150</b>	<b>6.776</b>	<b>2.759</b>	<b>2.292</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	59	0	0	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	1.126	47	40	
Regulering af udskudt skat.....	12.992	-2.766	-421	5	
	<b>13.051</b>	<b>-1.640</b>	<b>-374</b>	<b>45</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	0	5.000	0	5.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	8.021	1.697	-207	14	
Overført resultat.....	-21.984	-8.877	-14.024	-7.953	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-69.064	4.545	0	0	
	<b>-83.027</b>	<b>2.365</b>	<b>-14.231</b>	<b>-2.939</b>	
 <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>6</b>
			<b>Koncernen</b>		
tkr.			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Erhvervede varemærker	
Kostpris 1. januar 2023.....			3.801	222	
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed.....			-3.801	-222	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	
Afskrivninger 1. januar 2023.....			2.560	214	
Af- og nedskrivninger ved salg af virksomhed.....			-2.560	-214	
<b>Afskrivninger 31. december 2023.....</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	
			<b>Koncernen</b>		
tkr.			Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger	
Kostpris 1. januar 2023.....			69.721	1.208	
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed.....			-10.681	-1.208	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>			<b>59.040</b>	<b>0</b>	
Afskrivninger 1. januar 2023.....			65.333	0	
Årets af- og nedskrivninger .....			-6.293	0	
<b>Afskrivninger 31. december 2023.....</b>			<b>59.040</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	



## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver

7

tkr.	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2023.....	147.910	8.034	305
Korrektion.....	-2.430	0	0
Tilgang.....	1.453	1.902	0
Afgang.....	0	-5.017	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed.....	-126	0	-214
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>146.807</b>	<b>4.919</b>	<b>91</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	16.296	4.612	91
Korrektion.....	-3.521	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-4.042	0
Årets afskrivninger .....	1.857	533	14
Af- og nedskrivninger ved salg af virksomhed....	-125	0	-14
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>14.507</b>	<b>1.103</b>	<b>91</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b>	<b>132.300</b>	<b>3.816</b>	<b>0</b>
			<b>Moder-</b>
			<b>selskabet</b>
			<b>Andre anlæg,</b>
tkr.			<b>driftsmateriel og</b>
			<b>inventar</b>
Kostpris 1. januar 2023.....			1.290
Tilgang.....			1.777
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>			<b>3.067</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....			349
Årets afskrivninger .....			325
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>			<b>674</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>			<b>2.393</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

8

tkr.	Koncernen	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2023.....	16.768	183.525
Tilgang.....	240	21.962
Afgang.....	0	-2.819
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>17.008</b>	<b>202.668</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	5.596	32.891
Valutakursregulering.....	-1.146	0
Udloddet resultat .....	-770	0
Årets resultat .....	9.207	0
Årets værdireguleringer .....	0	-22.155
Egenkapitalbevægelser.....	10.573	0
Andre reguleringer.....	1.417	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b>	<b>24.877</b>	<b>10.736</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2023.....	169	0
Årets afskrivninger på merværdier.....	111	
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2023.....</b>	<b>280</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>41.605</b>	<b>213.404</b>
	Koncernen	
	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Lejedespositum og andre tilgodehavender
tkr.		
Kostpris 1. januar 2023.....	152.388	25.251
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-1.011	0
Tilgang.....	17.035	9.711
Afgang.....	-3.852	-10.307
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>164.560</b>	<b>24.655</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	0	0
Årets værdireguleringer .....	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2023.....	18.259	0
Årets nedskrivning.....	81.244	0
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2023.....</b>	<b>99.503</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>65.057</b>	<b>24.655</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

8

tkr.	Morderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2023.....	322	79.563
Tilgang.....	0	11.962
Afgang.....	0	0
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>322</b>	<b>91.525</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	692	0
Udloddet resultat.....	-5	0
Årets resultat.....	-207	0
Årets værdireguleringer.....	0	-12.467
Egenkapitalbevægelser.....	24	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b>	<b>504</b>	<b>-12.467</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>826</b>	<b>79.058</b>

tkr.	Morderselskabet	
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Lejededesitum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2023.....	49.346	3.995
Afgang.....	-15.899	-59
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>33.447</b>	<b>3.936</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>33.447</b>	<b>3.936</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Thoraso ApS, Frederikshavn.....	275.677	-69.146	0,3 %
Thoraso Invest ApS, Frederikshavn.....	42	-1	100,0 %
Ankerhus Skagen A/S, Frederikshavn.....	16.316	-566	100,0 %
Graintec A/S, Vejle.....	-	-	86,5 %
Graintec Chile Ltd., Chile.....	-	-	100,0 %
Graintec China Ltd., Kina.....	-	-	100,0 %
Haus Seeblick I Zerndorf GmbH, Tyskland.....	1.900	-357	65,0 %

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

8

## Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
DUI Holding A/S, Sønderborg.....	49.588	19.093	33,3 %
Fortin Madrejon A/S, Sindal.....	42.185	3.487	35,7 %
Scandinavian Farms Invest A/S, Sønderborg.....	-	-	20,0 %
Wohnen am See Zerndorf GmbH, Tyskland.....	-	-	22,5 %
Sidecar ApS, Nykøbing F.....	5.236	763	30,0 %
Hypokredit A/S, Nykøbing F.....	5.887	2.654	20,0 %
UGTHO ApS, Frederikshavn.....	9.889	842	50,0 %
Hypoflex A/S, Nykøbing F.....	1.649	449	20,0 %

## Igangværende arbejder for fremmed regning

9

Salgsværdi af udført arbejde.....	0	308	0	0
Acontofaktureringer/acontobetalinger.....	0	-10.340	0	0

## Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....

	0	-10.032	0	0
--	---	---------	---	---

Der indregnes således:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	0	769	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	0	-10.801	0	0
	0	-10.032	0	0

## Udskudt skatteaktiv

10

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		Moderselskabet	
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	-578	2.001	-37	-32
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	12.992	-2.766	421	-5
Øvrige reguleringer.....	-2.093	187	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.</b>	<b>10.321</b>	<b>-578</b>	<b>384</b>	<b>-37</b>

Skatteaktiv er baseret på ledelsens planer for investeringer og prognoser for generering af skattepligtigt afkast 5 år fra statusdagen.

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					11
Periodeafgrænsningsposter (aktiv) omfatter forudbetalte omkostninger, som vedrører kommende regnskabsår.					
<b>Tilgodehavender med forfald senere end et år</b>					12
Andre tilgodehavender.....	2.516	0	0	0	
	<b>2.516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Koncernen	
	Børsnoterede værdipapirer kortfristede	Børsnoterede værdipapirer langfristede
Dagsværdi 31. december 2023.....	22.819	162.657
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	2.834	-17.622

  

	Moderselskabet	
	Børsnoterede værdipapirer kortfristede	Børsnoterede værdipapirer langfristede
Dagsværdi 31. december 2023.....	410	78.512
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	-415	-12.466

**Langfristede gældsforpligtelser**

tkr.	Koncernen			
	31/12 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2022 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	50.632	1.639	40.889	52.616
Anden gæld.....	0	0	0	2.689
Deposita.....	1.917	0	0	1.464
	<b>52.549</b>	<b>1.639</b>	<b>40.889</b>	<b>56.769</b>

14

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****15****Eventualforpligtelser**

Et datterselskab har indgået en lejekontrakt med 6 måneders opsigelsesvarsel. Lejen i opsigelsesperioden udgør 76 tkr. Datterselskabet har indgået leasingaftale med restløbetid på 7 måneder og en restforpligtelse på 24 tkr.

Et datterselskab har givet tilsagn om indskud på op til 63.807 tkr. overfor kapitalfonde.

**Hæftelse i sambeskatningen**

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

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 875 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****16**

Koncernens prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den samlede regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 126.680 tkr.

Koncernen har til sikkerhed for bankgæld deponeret ejerpantebreve nom. 43.000 tkr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 64.294 tkr. pr. 31. december 2023.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor bankgæld i Ankerhus Skagen A/S. Bankgælden i Ankerhus Skagen A/S udgør 17.009 tkr. pr. 31. december 2023.

Koncernen har afgivet kaution over for 2 associerede virksomheder med en maksimal hæftelse på 27.270 tkr. Den samlede forpligtelse udgør 26.408 tkr. pr. 31. december 2023.

Til sikkerhed for Ankerhus Skagen A/S' gæld til pengeinstitut, 17.009 tkr. er der udstedt ejerpantebreve, nom. 17.500 tkr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 57.485 tkr.

Moderselskabet har til sikkerhed for bankgæld i Thoraso ApS afgivet sikkerhed i værdipapirbeholdning. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 er 54.080 tkr.

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

**Nærtstående parter****17**

Selskabets 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 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

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.

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

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

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 realisabel.

#### 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 moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat opgjort efter moderselskabets 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 realisabel. 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 af årets resultat

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



## 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 moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

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

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

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

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 anskaffelsesværdien.

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

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

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 nominel 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 og kapitalandele

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.

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 nominel 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 pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekredit.