



## Topco E ApS

Store Kongensgade 118, 1. th  
1264 København K  
CVR-nr. 40546006

## Årsrapport 01.04.2023 - 31.12.2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
26.06.2024

---

**Erik Balleby Jensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023	10
Koncernens balance pr. 31.12.2023	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Topco E ApS

Store Kongensgade 118, 1. th

1264 København K

CVR-nr.: 40546006

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.04.2023 - 31.12.2023

## Direktion

Erik Balleby Jensen, direktør

Martin Jørgensen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.2023 - 31.12.2023 for Topco E ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.04.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 26.06.2024

## Direktion

**Erik Balleby Jensen**  
direktør

**Martin Jørgensen**  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Topco E ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topco E ApS for regnskabsåret 01.04.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.04.2023 - 31.12.2023 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker

ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

København, den 26.06.2024

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Bjørn Winkler Jakobsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32127

**Bo Damgaard Hansen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34543

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2023	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	22.002	41.902	57.837	39.452	10.067
Driftsresultat	(17.009)	(10.924)	(28.307)	6.024	3.089
Resultat af finansielle poster	(4.304)	(4.109)	(1.982)	(1.379)	(322)
Årets resultat	(17.176)	(12.389)	(24.456)	2.879	1.957
Årets resultat ekskl. minoriteter	(11.030)	(7.767)	(15.355)	1.710	1.266
Balancesum	130.110	115.228	131.640	171.007	148.548
Investeringer i materielle aktiver	1.684	1.328	12.243	3.564	349
Egenkapital	21.521	15.058	27.515	52.555	47.268
Egenkapital ekskl. minoriteter	13.878	9.607	17.416	32.776	31.046
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	(93,93)	(57,48)	(61,19)	5,36	4,16
Soliditetsgrad (%)	10,67	8,34	13,23	19,17	20,90

Koncernen har i 2023 omlagt regnskabsår, hvilket gør, at 2023 kun består af 9 måneders drift i perioden.

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

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

### Soliditetsgrad (%):

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

Balancesum



### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er - direkte eller via besiddelse af kapitalandele i andre selskaber - at drive virksomhed med handel og service, særligt indenfor senge og sengeudstyr, samt anden virksomhed, der efter direktionens skøn er forbundet dermed.

Koncernens formål er produktion og salg af senge og dermed beslægtet virksomhed.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør 22.002 t.kr. mod 41.902 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør - 17.176 t.kr. mod -12.389 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat som utilfredsstillende, men som en nødvendig del af den 3 års forandringsplan, som nu med 2023 resultatet er på plads.

Koncernen påbegyndte i regnskabsåret 2021/ 2022 en rejse, som over en 3-årig periode skulle skabe grundlaget for den fremtidige forretningsmodel. Vi har nu gennemført planen og er beredt til fremtiden med fortsat mål om løbende forbedringer.

Den samlede Supply Chain opgave er blevet revurderet og reetableret på alle områder indenfor indkøb, logistik, produktion, IT og kvalitet. Hertil er der ledelsesmæssigt foretaget fornødne tilpasninger. Vi står nu med en organisation og et team af dygtige medarbejdere, der bidrager til en kundetilfredshed, der er blandt de bedste i branchen, samt en positiv udvikling i driften. Det vurderes derfor, at koncernen, ved regnskabsårets afslutning på hele Supply Chain området er klædt godt på til fremtidens muligheder og krav.

Året 2024 er skudt i gang med gode resultater samt med tilfredse kunder og samarbejdspartnere – og vores resultater er tilfredsstillende. Ledelsen ser med den nye platform en god og sund fremtid for virksomheden.

### **Kapitalberedskab**

Der er i regnskabsåret tilført yderligere kapital, hvilket betyder, at koncernens likvide beredskab anses for at være tilstrækkeligt, og koncernens likvide beholdning og adgang til likvider forventes at overstige det behov, der måtte opstå.

### **Corporate Governance**

Selskabet er en del af en koncern, som har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær. Selskaber, der er ejet af kapitalfonde og som præsenterer årsrapporten efter reglerne for store klasse C selskaber skal indarbejde DVCA's (Dansk Venture Capital Association) guide for god corporate governance.

Selskabet præsenterer årsrapporten i henhold til reglerne for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C og er dermed ikke fuldt omfattet af DVCA's retningslinjer.

Capidea er repræsenteret i bestyrelsen af Managing partner Martin Jørgensen og partner Erik Balleby Jensen – førstnævnte som næstformand i bestyrelsen.

Bestyrelsesmøder afholdes som minimum 4 gange årligt, og der er ikke nedsat specielle bestyrelseskomiteer.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Årets resultat er under det forventede resultat ved aflæggelse af sidste årsrapport. Det er ledelsens vurdering, at året har været præget af udfordringer, som på den korte bane har påvirket vores performance; men at man særligt i regnskabsårets sidste kvartal, som sidste del af fase 3 i forandringsplanen, har gennemført initiativer, der vil have en positiv indflydelse på det nye regnskabsår.

### **Forventet udvikling**

Koncernen forventer, at der vil blive realiseret et positivt driftsresultat i det kommende regnskabsår på 3-6 mio. kr.

Koncernen er ved indgangen til 2024 godt på vej og dermed klar til at skabe værdi for såvel kunder som alle øvrige interessenter til European House of Beds.

Markedet vil fortsat være præget af hård konkurrence, hvilket vi noterer, men samtidig også er forberedt på at imødekomme med nye tiltag.

I 2024 vil der ydermere være fokus på investeringer i produktudvikling af nye sengeløsninger med fokus på design og funktionalitet, hvilket vil ske i tæt samarbejde med vores kunder på såvel hjemmemarked som på udvalgte eksportmarkeder. European House of Beds er beredt til nye spændende landvindinger og vil som team være godt forberedt til at levere de rette løsninger.

### **Anvendelse af finansielle instrumenter**

I overensstemmelse med den af bestyrelsen godkendte politik afdækkes risici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i en enkelt valuta ved indgåelse af finansielle aftaler. Afdækningen sker med valutaterminskontrakter.

### **Miljømæssige forhold**

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift. Genanvendelse af emballage og restmaterialer fra produktionen prioriteres, og hvor det er muligt, forsøges det at inddrage genbrugsmaterialer ved udvikling af nye produkter.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen foretager kontinuerligt optimering og udvikling af koncernens produkter samt produktionsfaciliteter.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022/23 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>22.002.400</b>	<b>41.902.456</b>
Personaleomkostninger	2	(32.709.736)	(45.065.374)
Af- og nedskrivninger	3	(6.199.742)	(7.687.803)
Andre driftsomkostninger		(102.108)	(73.308)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(17.009.186)</b>	<b>(10.924.029)</b>
Andre finansielle indtægter		26.625	70.419
Andre finansielle omkostninger		(4.330.935)	(4.179.001)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(21.313.496)</b>	<b>(15.032.611)</b>
Skat af årets resultat	4	4.137.403	2.643.219
<b>Årets resultat</b>	5	<b>(17.176.093)</b>	<b>(12.389.392)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 kr.	2022/23 kr.
Erhvervede licenser		6.387.424	6.997.747
Erhvervede varemærker		2.648.369	2.053.861
Goodwill		28.208.795	30.420.511
<b>Immaterielle aktiver</b>	6	<b>37.244.588</b>	<b>39.472.119</b>
Produktionsanlæg og maskiner		10.005.603	10.603.790
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.687.227	2.717.932
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>12.692.830</b>	<b>13.321.722</b>
Deposita		454.000	123.620
Andre tilgodehavender		0	157.496
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>454.000</b>	<b>281.116</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>50.391.418</b>	<b>53.074.957</b>
Råvarer og hjælpematerialer		14.773.721	14.010.656
Fremstillede varer og handelsvarer		24.147.906	22.201.798
Forudbetalinger for varer		898.129	1.000.088
<b>Varebeholdninger</b>		<b>39.819.756</b>	<b>37.212.542</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.912.330	13.022.846
Udskudt skat	9	12.040.940	7.903.537
Andre tilgodehavender		679.935	385.688
Tilgodehavende skat		566.076	278.000
Periodeafgrænsningsposter	10	1.601.267	1.480.107
<b>Tilgodehavender</b>		<b>38.800.548</b>	<b>23.070.178</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.098.243</b>	<b>1.870.225</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>79.718.547</b>	<b>62.152.945</b>
<b>Aktiver</b>		<b>130.109.965</b>	<b>115.227.902</b>

**Passiver**

	Note	2023 kr.	2022/23 kr.
Virksomhedskapital	11	3.657.862	2.857.142
Reserve for valutakursreguleringer		8.690	0
Overført overskud eller underskud		10.211.143	6.749.678
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>13.877.695</b>	<b>9.606.820</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>7.643.788</b>	<b>5.451.298</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>21.521.483</b>	<b>15.058.118</b>
Andre hensatte forpligtelser	12	150.000	150.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>150.000</b>	<b>150.000</b>
Bankgæld		11.365.000	17.265.000
Leasingforpligtelser		3.886.580	4.388.921
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		6.161.781	5.974.281
Anden gæld		1.505.569	1.559.068
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>22.918.930</b>	<b>29.187.270</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	7.016.340	7.105.540
Bankgæld		23.113.221	14.387.904
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.036.223	23.357.400
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		7.915.317	15.752.475
Anden gæld		13.698.709	10.229.195
Periodeafgrænsningsposter	14	739.742	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>85.519.552</b>	<b>70.832.514</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>108.438.482</b>	<b>100.019.784</b>
<b>Passiver</b>		<b>130.109.965</b>	<b>115.227.902</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	18		
Dattervirksomheder	19		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.
Egenkapital primo	2.857.142	0	0	6.749.678	9.606.820
Kapitalforhøjelse	800.720	14.505.402	0	0	15.306.122
Valutakursreguleringer	0	0	8.690	(8.690)	0
Overført til reserver	0	(14.505.402)	0	14.505.402	0
Årets resultat	0	0	0	(11.035.247)	(11.035.247)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.657.862</b>	<b>0</b>	<b>8.690</b>	<b>10.211.143</b>	<b>13.877.695</b>

	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	5.451.298	15.058.118
Kapitalforhøjelse	8.333.336	23.639.458
Valutakursreguleringer	0	0
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	(6.140.846)	(17.176.093)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>7.643.788</b>	<b>21.521.483</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022/23 kr.
Driftsresultat		(17.009.186)	(10.924.029)
Af- og nedskrivninger		6.215.994	7.687.803
Andre hensatte forpligtelser		(150.000)	(1.200.000)
Ændringer i arbejdskapital	15	72.475	513.494
Øvrige reguleringer		16.044	73.308
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(10.854.673)</b>	<b>(3.849.424)</b>
Modtagne finansielle indtægter		26.625	70.419
Betalte finansielle omkostninger		(4.330.935)	(3.195.942)
Refunderet/(betalt) skat		(288.076)	59.140
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(15.447.059)</b>	<b>(6.915.807)</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(1.955.332)	(4.688.570)
Køb mv. af materielle aktiver		(1.683.882)	(1.140.001)
Salg af materielle aktiver		263.599	330.004
Udlån		(330.380)	(860)
Modtagne afdrag		157.496	226.576
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(3.548.499)</b>	<b>(5.272.851)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(18.995.558)</b>	<b>(12.188.658)</b>
Optagelse af lån		1.075.659	13.799.400
Afdrag på lån mv.		(5.900.000)	0
Afdrag på leasingforpligtelser		(591.541)	(1.384.645)
Kontant kapitalforhøjelse		23.639.458	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>18.223.576</b>	<b>12.414.755</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(771.982)</b>	<b>226.097</b>
Likvider primo		1.870.225	1.644.128
<b>Likvider ultimo</b>		<b>1.098.243</b>	<b>1.870.225</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	1.098.243	1.870.225
<b>Likvider ultimo</b>	<b>1.098.243</b>	<b>1.870.225</b>

---



# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Personaleomkostninger

	2023 kr.	2022/23 kr.
Gager og lønninger	28.794.219	40.174.403
Pensioner	2.280.745	3.089.220
Andre omkostninger til social sikring	454.625	852.352
Andre personaleomkostninger	1.180.147	949.399
	<b>32.709.736</b>	<b>45.065.374</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	78	84

Udover medarbejdere ansat i koncernen hyres også vikarer på fast basis til at indgå i virksomhedens produktion. Der er i 2023 afholdt omkostninger for 1.453 t.kr. mens beløbet i 2022/23 udgjorde 1.280 t.kr.

Ledelsen har ikke modtaget vederlag i løbet af regnskabsåret.

## 3 Af- og nedskrivninger

	2023 kr.	2022/23 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	4.182.863	4.818.141
Afskrivninger på materielle aktiver	2.016.879	2.869.662
	<b>6.199.742</b>	<b>7.687.803</b>

## 4 Skat af årets resultat

	2023 kr.	2022/23 kr.
Ændring af udskudt skat	(4.137.403)	(2.643.219)
	<b>(4.137.403)</b>	<b>(2.643.219)</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2023 kr.	2022/23 kr.
Overført resultat	(11.030.217)	(7.767.177)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(6.145.876)	(4.622.215)
	<b>(17.176.093)</b>	<b>(12.389.392)</b>

## 6 Immaterielle aktiver

	Erhvervede licenser kr.	Erhvervede varemærker kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	11.025.381	2.132.253	58.979.092
Tilgange	878.109	1.077.223	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.903.490</b>	<b>3.209.476</b>	<b>58.979.092</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.027.634)	(78.392)	(28.558.581)
Årets afskrivninger	(1.488.432)	(482.715)	(2.211.716)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.516.066)</b>	<b>(561.107)</b>	<b>(30.770.297)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.387.424</b>	<b>2.648.369</b>	<b>28.208.795</b>

## 7 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	28.366.099	9.396.469
Tilgange	798.405	885.477
Afgange	(817.698)	(613.215)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>28.346.806</b>	<b>9.668.731</b>
Af- og nedskrivninger primo	(17.762.309)	(6.678.537)
Årets afskrivninger	(1.386.404)	(630.475)
Tilbageførsel ved afgang	807.510	327.508
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(18.341.203)</b>	<b>(6.981.504)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.005.603</b>	<b>2.687.227</b>
Ikke-ejede aktiver	5.796.850	380.682

## 8 Finansielle aktiver

	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	123.620	157.496
Tilgange	400.000	0
Afgange	(69.620)	(157.496)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>454.000</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>454.000</b>	<b>0</b>

## 9 Udskudt skat

	<b>2023</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Immaterielle aktiver	(1.355.048)	(1.437.393)
Materielle aktiver	(415.720)	(856.461)
Varebeholdninger	(872.634)	(931.716)
Hensatte forpligtelser	0	33.000
Forpligtelser	1.100.642	1.230.781
Fremførbare skattemæssige underskud	13.862.606	10.043.809
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(278.906)	(178.483)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>12.040.940</b>	<b>7.903.537</b>

	<b>2023</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	7.903.537	5.260.318
Indregnet i resultatopgørelsen	4.137.403	2.643.219
<b>Ultimo</b>	<b>12.040.940</b>	<b>7.903.537</b>

### Udskudte skatteaktiver

Det udskudte skat indregnes pr. 31.12.2023 som et udskudt skatteaktiv. Koncernen forventer at udnytte fremførte underskud inden for en 3-5 årig periode.

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger m.m.

## 11 Virksomhedskapital

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
A-anparter	3.621.284	1	3.621.284
B-anparter	36.578	1	36.578
	<b>3.657.862</b>		<b>3.657.862</b>

## 12 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler samt øvrige kontraktlige forpligtelser.

### 13 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022/23 kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 kr.	Restgæld efter 5 år 2023 kr.
Bankgæld	5.900.000	5.900.000	11.365.000	0
Leasingforpligtelser	1.116.340	1.205.540	3.886.580	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0	6.161.781	0
Anden gæld	0	0	1.505.569	1.505.569
	<b>7.016.340</b>	<b>7.105.540</b>	<b>22.918.930</b>	<b>1.505.569</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret omsætning, som udgør 740 t.kr. pr. 31.12.2023.

### 15 Ændring i arbejdskapital

	2023 kr.	2022/23 kr.
Ændring i varebeholdninger	(2.607.214)	15.971.682
Ændring i tilgodehavender	(11.304.891)	(4.904.219)
Ændring i leverandørgæld mv.	13.984.580	(10.553.969)
	<b>72.475</b>	<b>513.494</b>

### 16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023 kr.	2022/23 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	53.148.673	52.148.836

Hovedparten vedrører leje af koncernens domicil, produktions- og lagerfaciliteter. Aftalerne løber til 2030 med en årlig omkostning i niveauet 7-8 mio. kr.

### 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret virksomhedspant nom. 21.000 t.kr. i driftsmidler, immaterielle anlægsaktiver, simple fordringer og varelagre.

Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 79.222 t.kr.

Koncernen har stillet bankgarantier i form af betalingsgarantier på 2.083 t.kr.

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

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

**19 Dattervirksomheder**

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
NewCo E ApS	København	ApS	63,34
European House of Beds Holding ApS	Horsens	ApS	63,34
European House of Beds - Denmark A/S	Horsens	A/S	63,34
European House of Beds - Sweden AB	Malmø	AB	63,34

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022/23 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(21.002)</b>	<b>(14.600)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(11.023.261)	(7.819.531)
Andre finansielle indtægter	1	1.240	65.553
Andre finansielle omkostninger		(5.261)	(2.322)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(11.048.284)</b>	<b>(7.770.900)</b>
Skat af årets resultat	2	4.347	3.723
<b>Årets resultat</b>	3	<b>(11.043.937)</b>	<b>(7.767.177)</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 kr.	2022/23 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		13.207.541	9.222.112
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>13.207.541</b>	<b>9.222.112</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>13.207.541</b>	<b>9.222.112</b>
Udskudt skat	5	14.168	9.821
Tilgodehavende skat		556.000	278.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>570.168</b>	<b>287.821</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>839.528</b>	<b>534.169</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.409.696</b>	<b>821.990</b>
<b>Aktiver</b>		<b>14.617.237</b>	<b>10.044.102</b>

**Passiver**

	Note	2023 kr.	2022/23 kr.
Virksomhedskapital		3.657.862	2.857.142
Reserve for valutakursreguleringer		8.690	0
Overført overskud eller underskud		10.211.143	6.749.678
<b>Egenkapital</b>		<b>13.877.695</b>	<b>9.606.820</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.000	30.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		426.282	407.282
Anden gæld	6	283.260	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>739.542</b>	<b>437.282</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>739.542</b>	<b>437.282</b>
<b>Passiver</b>		<b>14.617.237</b>	<b>10.044.102</b>
Personaleforhold	7		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	11		



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.857.142	0	0	6.749.678	9.606.820
Kapitalforhøjelse	800.720	14.505.402	0	0	15.306.122
Valutakursreguleringer	0	0	8.690	0	8.690
Overført til reserver	0	(14.505.402)	0	14.505.402	0
Årets resultat	0	0	0	(11.043.937)	(11.043.937)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.657.862</b>	<b>0</b>	<b>8.690</b>	<b>10.211.143</b>	<b>13.877.695</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2023 kr.	2022/23 kr.
Renteindtægter i øvrigt	1.240	65.553
	<b>1.240</b>	<b>65.553</b>

## 2 Skat af årets resultat

	2023 kr.	2022/23 kr.
Ændring af udskudt skat	(4.347)	(3.723)
	<b>(4.347)</b>	<b>(3.723)</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2023 kr.	2022/23 kr.
Overført resultat	(11.043.937)	(7.767.177)
	<b>(11.043.937)</b>	<b>(7.767.177)</b>

## 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	28.125.000
Tilgange	15.000.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>43.125.000</b>
Nedskrivninger primo	(18.902.888)
Valutakursreguleringer	8.690
Andel af årets resultat	(11.023.261)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(29.917.459)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.207.541</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 5 Udskudt skat

	2023 kr.	2022/23 kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	14.168	9.821
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>14.168</b>	<b>9.821</b>

	<b>2023</b>	<b>2022/23</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Primo	9.821	6.098
Indregnet i resultatopgørelsen	4.347	3.723
<b>Ultimo</b>	<b>14.168</b>	<b>9.821</b>

### Udskudte skatteaktiver

Det udskudte skat indregnes pr. 31.12.2023 som et udskudt skatteaktiv. Selskabet forventer at udnytte fremførte underskud inden for en 3-5 årig periode.

### 6 Anden gæld (kortfristet)

	<b>2023</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Anden gæld i øvrigt	283.260	0
	<b>283.260</b>	<b>0</b>

### 7 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktørene har ikke modtaget vederlag.

### 8 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Anparter i tilknyttet virksomhed med regnskabsmæssig værdi på 13.208 t.kr. er stillet som sikkerhed for tilknyttede virksomheders mellemværende med Jyske Bank. Bankgælden i tilknyttet virksomhed udgør 40.378 t.kr. pr. 31.12.2023.

### 10 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Capidea Kapital III K/S ejer 98% af aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

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

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Manglende sammenlignelighed

Regnskabet er aflagt for perioden 01.04.2023 - 31.12.2023. Sammenligningstallene dækker perioden 01.04.2022 - 31.03.2023 og er derfor ikke direkte sammenlignelige.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### **Resultatopgørelsen**

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

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### **Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### **Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

#### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for normale lagernedskrivninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter,

herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Ejendomsomkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

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

### **Skat**

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## **Balancen**

### **Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Erhvervede licenser	3-10 år
Erhvervede varemærker	3-10 år

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

**Materielle aktiver**

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

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

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

	<b>Brugstid</b>
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

**Tilgodehavender**

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

### **Varebeholdninger**

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

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

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

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

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

### **Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles



på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.