



## Topco E ApS

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

## Årsrapport 01.04.2022 - 31.03.2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
29.09.2023

---

**Martin Jørgensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2022/23	10
Koncernens balance pr. 31.03.2023	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022/23	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022/23	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022/23	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.03.2023	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022/23	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: 01.04.2022 - 31.03.2023

## 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 01.04.2022 - 31.03.2023 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. 31.03.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.04.2022 - 31.03.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 29.09.2023

## 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 01.04.2022 - 31.03.2023, 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. 31.03.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.04.2022 - 31.03.2023 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

København, den 29.09.2023

**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

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	41.902	57.837	39.452	10.067	15.345
Driftsresultat	(10.924)	(28.307)	6.024	3.089	3.656
Resultat af finansielle poster	(4.109)	(1.982)	(1.379)	(322)	(344)
Årets resultat	(12.389)	(24.456)	2.879	1.957	1.885
Årets resultat ekskl. minoriteter	(7.767)	(15.355)	1.710	1.266	1.220
Balancesum	115.228	131.640	171.007	148.548	147.290
Investeringer i materielle aktiver	1.328	12.243	3.564	349	11.984
Egenkapital	15.058	27.515	52.555	47.268	45.326
Egenkapital ekskl. minoriteter	9.607	17.416	32.776	31.046	29.788
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	(57,48)	(61,19)	5,36	4,16	8,19
Soliditetsgrad (%)	8,34	13,23	19,17	20,90	20,22

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

### Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

### Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

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 bruttoresultat udgør 41.902 t.kr. mod 57.837 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -12.389 t.kr. mod -24.456 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat som særdeles utilfredsstillende.

Koncernen påbegyndte i regnskabsåret 2021 - 2022 en rejse med det klare mål, at skabe grundlaget for en ny fremtidsorienteret forretningsmodel. Med fornyet fokus på kunderne og deres kunder, så skal begge tilbydes merværdi og kvalitet i samarbejdet. Koncernen er kommet langt i den rejse. Planen var at bruge de to regnskabsår 2021 - 2022 samt 2022 - 2023 til at gennemgå alle hjørner af virksomheden og blive klar til at indtage en stærk markedsposition på de valgte markeder indenfor indretning af fremtidens soveværelse.

Indsatsen på det samlede Supply Chain område skulle skabe basen for igen at være på forkant med høj leveringsservice, kvalitet og høj produktivitet. Alt sammen til gavn for den samlede værdikæde optimering mellem koncernen, kunden og leverandøren. En større optimering i sortiment og mere effektive interne processer og rutiner skulle bringe omkostning pr. produceret enhed ned og samtidig skabe en høj grad af fleksibilitet.

Indenfor salg og kundeservice blev der taget skridt til en bedre integration med vores mange gode kunder om at udvikle, planlægge og fælles indsats mod detailkunden. Det arbejde blev i 2022 - 2023 eksekveret på udvalgte områder.

I 2023 - 2024 vil vi investere yderligere i målrettet udvikling af sengeløsninger med fokus på nytænkning og i tæt samarbejde med vores kunder på såvel hjemmemarked som på udvalgte eksportmarkeder. Investering i digitale løsninger er i første fase rettet imod den samlede Supply Chain opgave. Et nyt lagerstyringssystem er et af flere sådanne investeringer, som vil øge vores effektivitet og skabe det bedste grundlag for konkurrencedygtige samarbejds løsninger, der skaber værdi og styrker kundernes konkurrencekraft.

Der er tale om en stor og målrettet indsats mod en stærk fremtid for koncernen, hvilket stiller store krav til såvel ledelse som hele teamet i koncernen på alle niveauer. Vi er derfor i proces med en styrkelse af kompetencer og kapacitet på alle niveauer af organisationen, som i dette regnskabsår være fuldt etableret. En kultur tilpasset fremtidens forretning og samarbejdsmodel vil bidrage til fornyet vækst og udvikling i samarbejde med vores mange gode kunder og samarbejdspartnere.

Økonomien er negativ påvirket, som det også fremgår af årsrapporterne for såvel 2021 - 2022 som 2022 - 2023, dog med den rigtig positive udvikling i den sidste del af det netop afsluttede regnskabsår, som måned for måned udviser pæne resultater helt i tråd med vores forventninger.

Vi har over de seneste to regnskabsår investeret i fremtiden og er overbevist om, at vi med dette vil skabe de rette rammer for vækst og profitabilitet.

### *Kapitalberedskab*

Koncernens likvide beredskab anses for at være tilstrækkeligt, og selskabets 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 direktionen af Partner Martin Jørgensen og Partner og CEO Erik Balleby Jensen.

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

Årets resultat er under det forventede resultat ved aflæggelse af sidste årsrapport. Det er ledelsens vurdering, at man har været inde i en positiv udvikling i dette regnskabsår og står styrket ved indgangen til det nye regnskabsår.

### **Forventet udvikling**

Koncernen forventer, at handlingsplanen vil betyde, at der vil blive realiseret et positivt resultat i det kommende regnskabsår.

Koncernen er ved indgangen til 2023 - 2024 til trods for inflation, de usikre markedsforhold og urolig makroøkonomiske udsigter godt på vej til den nye tid – klar til at skabe værdi for såvel kunder som alle øvrige interessenter til koncernen.

Ledelsen forventer et positivt driftsresultat for det kommende regnskabsår og et driftsresultat i intervallet 3-6 m.kr.

### **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 selskabets 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 2022/23

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	2	<b>41.902.456</b>	<b>57.836.583</b>
Personaleomkostninger	3	(45.065.374)	(60.421.681)
Af- og nedskrivninger	4	(7.687.803)	(24.841.230)
Andre driftsomkostninger		(73.308)	(880.582)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(10.924.029)</b>	<b>(28.306.910)</b>
Andre finansielle indtægter		70.419	36.420
Andre finansielle omkostninger		(4.179.001)	(2.018.264)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(15.032.611)</b>	<b>(30.288.754)</b>
Skat af årets resultat	5	2.643.219	5.832.934
<b>Årets resultat</b>	6	<b>(12.389.392)</b>	<b>(24.455.820)</b>

# Koncernens balance pr. 31.03.2023

## Aktiver

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Erhvervede licenser		6.997.747	6.044.365
Erhvervede varemærker		2.053.861	187.859
Goodwill		30.420.511	33.369.466
<b>Immaterielle aktiver</b>	7	<b>39.472.119</b>	<b>39.601.690</b>
Produktionsanlæg og maskiner		10.603.790	12.314.919
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.717.932	2.967.605
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>13.321.722</b>	<b>15.282.524</b>
Deposita		123.620	350.196
Andre tilgodehavender		157.496	156.636
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>281.116</b>	<b>506.832</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>53.074.957</b>	<b>55.391.046</b>
Råvarer og hjælpematerialer		14.010.656	18.752.629
Fremstillede varer og handelsvarer		22.201.798	34.013.850
Forudbetalinger for varer		1.000.088	417.745
<b>Varebeholdninger</b>		<b>37.212.542</b>	<b>53.184.224</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.022.846	8.169.596
Udskudt skat	10	7.903.537	5.260.318
Andre tilgodehavender		385.688	6.449.470
Tilgodehavende skat		278.000	337.140
Periodeafgrænsningsposter	11	1.480.107	1.204.244
<b>Tilgodehavender</b>		<b>23.070.178</b>	<b>21.420.768</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.870.225</b>	<b>1.644.128</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>62.152.945</b>	<b>76.249.120</b>
<b>Aktiver</b>		<b>115.227.902</b>	<b>131.640.166</b>

**Passiver**

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Virksomhedskapital	12	2.857.142	2.857.142
Overført overskud eller underskud		6.749.678	14.558.972
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>9.606.820</b>	<b>17.416.114</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>5.451.298</b>	<b>10.098.409</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>15.058.118</b>	<b>27.514.523</b>
Andre hensatte forpligtelser	13	150.000	1.350.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>150.000</b>	<b>1.350.000</b>
Bankgæld		17.265.000	17.265.000
Leasingforpligtelser		4.388.921	5.560.155
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.974.281	5.724.281
Anden gæld		1.559.068	1.529.149
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>29.187.270</b>	<b>30.078.585</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	7.105.540	7.130.736
Bankgæld		14.387.904	7.792.412
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	2.796.092
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.357.400	33.571.110
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		15.752.475	5.019.416
Anden gæld		10.229.195	16.387.292
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>70.832.514</b>	<b>72.697.058</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>100.019.784</b>	<b>102.775.643</b>
<b>Passiver</b>		<b>115.227.902</b>	<b>131.640.166</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022/23

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.857.142	14.558.972	17.416.114	10.098.409	27.514.523
Valutakursreguleringer	0	(42.117)	(42.117)	(24.896)	(67.013)
Årets resultat	0	(7.767.177)	(7.767.177)	(4.622.215)	(12.389.392)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.857.142</b>	<b>6.749.678</b>	<b>9.606.820</b>	<b>5.451.298</b>	<b>15.058.118</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022/23

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Driftsresultat		(10.924.029)	(28.306.910)
Af- og nedskrivninger		7.687.803	24.841.230
Andre hensatte forpligtelser		(1.200.000)	(1.260.000)
Ændringer i arbejdskapital	15	513.494	10.882.908
Øvrige reguleringer		73.308	(17.285.881)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(3.849.424)</b>	<b>(11.128.653)</b>
Modtagne finansielle indtægter		70.419	36.420
Betalte finansielle omkostninger		(3.195.942)	(1.727.886)
Refunderet/(betalt) skat		59.140	1.335.387
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(6.915.807)</b>	<b>(11.484.732)</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(4.688.570)	(3.310.388)
Køb mv. af materielle aktiver		(1.140.001)	(2.652.201)
Salg af materielle aktiver		330.004	450.735
Udlån		(860)	(24.128)
Modtagne afdrag		226.576	207.713
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(5.272.851)</b>	<b>(5.328.269)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(12.188.658)</b>	<b>(16.813.001)</b>
Optagelse af lån		13.799.400	11.891.126
Afdrag på lån mv.		0	(5.900.000)
Afdrag på leasingforpligtelser		(1.384.645)	(1.515.108)
Køb af minoritetsinteresser		0	(500.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>12.414.755</b>	<b>3.976.018</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>226.097</b>	<b>(12.836.983)</b>
Likvider primo		1.644.128	14.481.111
<b>Likvider ultimo</b>		<b>1.870.225</b>	<b>1.644.128</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	1.870.225	1.644.128
<b>Likvider ultimo</b>	<b>1.870.225</b>	<b>1.644.128</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 Bruttofortjeneste/-tab

Koncernen har i 2021/22 foretaget regulering af earn-out forpligtelse relateret til tidligere års køb af kapitalandele. Reguleringen har medført en indtægt på 17,5 mDKK, som er indregnet under andre driftsindtægter i resultatopgørelsen.

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	40.174.403	54.065.258
Pensioner	3.089.220	3.788.159
Andre omkostninger til social sikring	852.352	1.042.042
Andre personaleomkostninger	949.399	1.526.222
	<b>45.065.374</b>	<b>60.421.681</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	84	115

Udover medarbejdere ansat i selskabet hyres også vikarer på fast basis til at indgå i virksomhedens produktion. Der er i 2022/23 afholdt omkostninger for 1.280 t.kr. mens beløbet i 2021/22 udgjorde 3.791 t.kr.

## 4 Af- og nedskrivninger

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	4.818.141	4.081.173
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	0	17.500.000
Afskrivninger på materielle aktiver	2.869.662	3.260.057
	<b>7.687.803</b>	<b>24.841.230</b>

## 5 Skat af årets resultat

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring af udskudt skat	(2.643.219)	(5.832.934)
	<b>(2.643.219)</b>	<b>(5.832.934)</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Overført resultat	(7.767.177)	(15.354.991)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(4.622.215)	(9.100.829)
	<b>(12.389.392)</b>	<b>(24.455.820)</b>

## 7 Immaterielle aktiver

	Erhvervede licenser kr.	Erhvervede varemærker kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	7.978.908	214.283	58.979.092
Tilgange	2.770.600	1.917.970	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>10.749.508</b>	<b>2.132.253</b>	<b>58.979.092</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.934.543)	(26.424)	(25.609.626)
Årets afskrivninger	(1.817.218)	(51.968)	(2.948.955)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.751.761)</b>	<b>(78.392)</b>	<b>(28.558.581)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.997.747</b>	<b>2.053.861</b>	<b>30.420.511</b>

Koncernen har i 2021/22 identificeret et nedskrivningsbehov på goodwill og har på baggrund heraf indregnet en nedskrivning på 17,5 mDKK, som er indregnet under af- og nedskrivninger i resultatopgørelsen.

## 8 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	16.255.720	4.654.558
Valutakursreguleringer	0	(16.044)
Tilgange	206.797	1.121.419
Afgange	(35.000)	(765.185)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.427.517</b>	<b>4.994.748</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.940.801)	(1.686.953)
Årets afskrivninger	(1.897.754)	(971.908)
Tilbageførsel ved afgang	14.828	382.045
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.823.727)</b>	<b>(2.276.816)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.603.790</b>	<b>2.717.932</b>
Ikke-ejede aktiver	6.375.557	125.000

## 9 Finansielle aktiver

	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	350.196	156.636
Tilgange	0	860
Afgange	(226.576)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>123.620</b>	<b>157.496</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>123.620</b>	<b>157.496</b>

## 10 Udskudt skat

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Immaterielle aktiver	(1.437.393)	(1.114.814)
Materielle aktiver	(856.461)	(1.495.897)
Varebeholdninger	(931.716)	(592.959)
Hensatte forpligtelser	33.000	297.000
Forpligtelser	1.230.781	1.493.997
Fremførbare skattemæssige underskud	10.043.809	6.805.964
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(178.483)	(132.973)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>7.903.537</b>	<b>5.260.318</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2022/23 kr.</b>	<b>2021/22 kr.</b>
Primo	5.260.318	(572.616)
Indregnet i resultatopgørelsen	2.643.219	5.832.934
<b>Ultimo</b>	<b>7.903.537</b>	<b>5.260.318</b>

### Udskudte skatteaktiver

Det udskudte skat indregnes pr. 31.03.2023 som et udskudt skatteaktiv. Selskabet forventer at udnytte fremførte underskud inden for en 3-5 årig periode.

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger m.m.

## 12 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
A-anparter	2.828.571	1	2.828.571
B-anparter	28.571	1	28.571
	<b>2.857.142</b>		<b>2.857.142</b>

### 13 Andre hensatte forpligtelser

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

### 14 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2022/23 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021/22 kr.	Forfald efter 12 måneder 2022/23 kr.	Restgæld efter 5 år 2022/23 kr.
Bankgæld	5.900.000	5.900.000	17.265.000	0
Leasingforpligtelser	1.205.540	1.230.736	4.388.921	514.518
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0	5.974.281	0
Anden gæld	0	0	1.559.068	1.559.068
	<b>7.105.540</b>	<b>7.130.736</b>	<b>29.187.270</b>	<b>2.073.586</b>

### 15 Ændring i arbejdskapital

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Ændring i varebeholdninger	15.971.682	(2.922.895)
Ændring i tilgodehavender	(4.904.219)	20.144.501
Ændring i leverandørgæld mv.	(10.553.969)	(6.338.698)
	<b>513.494</b>	<b>10.882.908</b>

### 16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	52.148.836	49.734.590

Hovedparten vedrører leje af koncernens domicil, produktions- og lagerfaciliteter. Aftalerne løber til 2031 med en årlig omkostning i niveauet 6-7 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 65.750 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	62,85
European House of Beds Holding ApS	Horsens	ApS	62,85
European House of Beds - Denmark A/S	Horsens	A/S	62,85
European House of Beds - Sweden AB	Malmø	AB	62,85

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022/23

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(14.600)</b>	<b>(20.234)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(7.819.531)	(15.318.621)
Andre finansielle indtægter	1	65.553	0
Andre finansielle omkostninger		(2.322)	(22.234)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(7.770.900)</b>	<b>(15.361.089)</b>
Skat af årets resultat	2	3.723	6.098
<b>Årets resultat</b>	3	<b>(7.767.177)</b>	<b>(15.354.991)</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.03.2023

## Aktiver

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		9.222.112	17.083.761
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>9.222.112</b>	<b>17.083.761</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>9.222.112</b>	<b>17.083.761</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	5.213
Udskudt skat	5	9.821	6.098
Tilgodehavende skat		278.000	337.140
<b>Tilgodehavender</b>		<b>287.821</b>	<b>348.451</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>534.169</b>	<b>412.648</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>821.990</b>	<b>761.099</b>
<b>Aktiver</b>		<b>10.044.102</b>	<b>17.844.860</b>

**Passiver**

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Virksomhedskapital		2.857.142	2.857.142
Overført overskud eller underskud		6.749.678	14.558.973
<b>Egenkapital</b>		<b>9.606.820</b>	<b>17.416.115</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.000	30.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		407.282	398.745
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>437.282</b>	<b>428.745</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>437.282</b>	<b>428.745</b>
<b>Passiver</b>		<b>10.044.102</b>	<b>17.844.860</b>
Personaleforhold	6		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022/23

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.857.142	0	14.558.973	17.416.115
Øvrige egenkapitalposter	0	(42.118)	0	(42.118)
Årets resultat	0	42.118	(7.809.295)	(7.767.177)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.857.142</b>	<b>0</b>	<b>6.749.678</b>	<b>9.606.820</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2022/23	2021/22
	kr.	kr.
Renteindtægter i øvrigt	65.553	0
	<b>65.553</b>	<b>0</b>

## 2 Skat af årets resultat

	2022/23	2021/22
	kr.	kr.
Ændring af udskudt skat	(3.723)	(6.098)
	<b>(3.723)</b>	<b>(6.098)</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2022/23	2021/22
	kr.	kr.
Overført resultat	(7.767.177)	(15.354.991)
	<b>(7.767.177)</b>	<b>(15.354.991)</b>

## 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	28.125.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>28.125.000</b>
Nedskrivninger primo	(11.041.239)
Valutakursreguleringer	(42.118)
Andel af årets resultat	(7.819.531)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(18.902.888)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.222.112</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 5 Udskudt skat

	2022/23	2021/22
	kr.	kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	9.821	6.098
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>9.821</b>	<b>6.098</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Primo	6.098	0
Indregnet i resultatopgørelsen	3.723	6.098
<b>Ultimo</b>	<b>9.821</b>	<b>6.098</b>

### Udskudte skatteaktiver

Det udskudte skat indregnes pr. 31.03.2023 som et udskudt skatteaktiv. Selskabet forventer at udnytte fremførte underskud inden for en 3-5 årig periode.

### 6 Personaleforhold

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

### 7 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.

### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Anparter i tilknyttet virksomhed med regnskabsmæssig værdi på 9.222 t.kr. er stillet som sikkerhed for tilknyttede virksomheders mellemværende med Jyske Bank. Bankgælden i tilknyttet virksomhed udgør 37.588 t.kr. pr. 31.03.2023.

### 9 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

### 10 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.

## 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.

### 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.

**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	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 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.

Nettoposkrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoposkrivning 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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er

lavere.

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

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

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere 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 leasingydelse. Efter første



indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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