

---

# *Nautec Holding A/S*

Esplanaden 40, 1263 København K

## Årsrapport for 2023

---

CVR-nr. 41 49 55 37

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 21/6 2024

Martin Kasten  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsregnskabet	16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Nautec Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. juni 2024

## Direktion

Peter Helleskov  
direktør

## Bestyrelse

Fritz Henrik Schur  
formand

Martin Rudolf Engberg Kasten

Jan Trygve Reinertsen

Kjetil Flak

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Nautec Holding A/S

## Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nautec Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, 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 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Hellerup, den 21. juni 2024

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor  
mne33262

Kristian Højgaard Carlsen  
statsautoriseret revisor  
mne44112

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Nautec Holding A/S Esplanaden 40 1263 København K  CVR-nr: 41 49 55 37 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: København
<b>Bestyrelse</b>	Fritz Henrik Schur, formand Martin Rudolf Engberg Kasten Jan Trygve Reinertsen Kjetil Flak
<b>Direktion</b>	Peter Helleskov
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

# Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>			
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>TDKK 12 måneder</b>	<b>TDKK 12 måneder</b>	<b>TDKK 12 måneder</b>	<b>TDKK 3 måneder</b>
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Nettoomsætning	328.546	412.849	494.670	64.069
Bruttofortjeneste	86.479	116.414	133.936	8.352
Resultat af primær drift	27.879	51.440	65.403	-8.322
Resultat af finansielle poster	-1.178	-1.533	68	1.808
Årets resultat	19.156	37.596	48.974	-5.232
Resultat af primært drift excl goodwill afskrivninger	34.940	58.501	72.464	-8.322
<b>Balance</b>				
Balancesum	271.754	313.227	293.169	270.900
Egenkapital	202.303	224.610	193.556	167.445
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	56.110	16.697	31.118	-19.042
- investeringsaktivitet	-2.772	-18.830	-1.090	1.335
- finansieringsaktivitet	-57.957	10.872	-29.702	11.389
Antal medarbejdere	75	88	95	96
<b>Nøgletal</b>				
Bruttomargin	26,3%	28,2%	27,1%	13,0%
Overskudsgrad	8,5%	12,5%	13,2%	-13,0%
Afkastningsgrad	10,3%	16,4%	22,3%	-3,1%
Soliditetsgrad	74,4%	71,7%	66,0%	61,8%
Egenkapitalforrentning	9,0%	18,0%	27,1%	-6,2%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er direkte og indirekte som holdingselskab at drive virksomhed med handel og industri, foretage finansiering og investering samt udøve anden virksomhed, der står i forbindelse hermed.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på TDKK 19.156, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på TDKK 202.303.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet blev ikke som forventet i 2023.

Resultatet blev ikke opnået pga. af store lagre hos vores kunder, samt et vigende marked i Skandinavien samt i Tyskland.

2023 blev også udfordrende ift valutakursudviklinger i Norge og Sverige som har påvirket resultatet.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

For det kommende regnskabsår forventer ledelsen et resultat før skat som er bedre end 2023.

Det skyldes bl.a. at Autostore i Kolding er fuldt oppe at kører og derved at produktiviteten stiger. Ledelsen forventer samtidigt at Nautec AB i Sverige begynder isoleret at generere positiv indtjening.

## Redegørelse for samfundsansvar, jf. Årsregnskabsloven §99a

Koncernens selskaber beskæftiger sig alle med salg af marineudstyr, som indkøbes hos internationale leverandører og videresælges til primært privatkunder i Norden via forhandlere. Kendetegnende for koncernens leverandører er, at de alle er virksomheder med hvem man har mangeårige relationer baseret på tillid og samarbejde. En del af leverandørerne befinder sig i Asien og Kina, som man jævnligt er i dialog med og besøger. I forbindelse med besøg sikres det, at der ikke er væsentlige risici at forholde sig til i relation til særligt menneskerettigheder og korruption.

Vi anerkender, at vi har et medansvar for at bidrage til en bæredygtig udvikling. Vi arbejder derfor på en klart defineret bæredygtighedspolitik, og vi vil gøre vores bedste for at gøre en forskel. For os går bæredygtighed og sund økonomi hånd i hånd. Dette sikrer, at vores forretning er baseret på et bæredygtigt fundament, der lever op til kravene om socialt ansvar og miljøsamvittighed og samtidig sørger vi for at være gode købmænd! Som Nordens største bådudstyrsgrossist sætter vi en ære i at arbejde med ansvarlig forretningsudvikling.

Med udgangspunkt i en risikovurdering af forhold relateret til samfundsansvar har ledelsen besluttet at formulere og arbejde med politikker for miljø/klima og medarbejderforhold, mens der ikke er identificeret risici i forbindelse med menneskerettigheder og antikorrupition, der nødvendiggør formaliserede politikker

Risici, politikker, årets indsats og opnåede resultater er beskrevet nedenfor, på næste sider, område for område.

# Ledelsesberetning

Miljø og klima: Det er Nautec Holdings politik løbende at vurdere og reducere de negative påvirkninger fra koncernens produkter og egen drift, det være sig at reducere energiforbruget og mængden af affald mest muligt, og derigennem emissioner af klimagasser (CO<sub>2</sub>).

Det ligger i koncernens værdier at arbejde med miljø og klima, men det er også hvad vores kunder forventer, ligesom myndighedskrav til brug af materialer, håndtering af affald og reduktion af energiforbruget løbende skærpes. Nautec Holding må følge med den denne udvikling for at være relevant for vores kunder.

Siden 2022 er kataloger blevet trykt på Svanemærket og FSC certificeret papir, og emballage til forsendelser er genbrugspap. Alt affald er blevet sorteret med henblik på genbrug. I 2022 blev der installeret solceller på virksomhedernes tage, der på sigt forventes at kunne levere 80% af det samlede elforbrug, og generelt har der været fokus på skift til mere energirigtigt udstyr både til belysning og den løbende varehåndtering.

I kommende år vil Nautec Holding arbejde med at fjerne printerbehovet i den daglige drift, og det planlægges endvidere at etablere ladestander til elbiler, så kørselsbehovet gradvist vil kunne dækkes med el fremfor benzin og diesel.

Medarbejderforhold: Det er koncernens holdning, at alle medarbejdere skal behandles med respekt og hjælpes til at udvikle sig til gavn for både virksomheden og den enkelte. Vi tolererer ingen form for diskrimination eller mobning på arbejdspladsen.

Medarbejderne er koncernens vigtigste ressource til sikring af, at vi når opstillede mål og leverer den lovede kvalitet til vores kunder. Det er ligeledes vigtigt, at koncernens virksomheder er attraktive for kommende medarbejdere, så den positive udvikling kan fortsætte.

Nautec Holding har ansatte med fysiske og psykiske handicap, nogle i heltidsstillinger, andre på nedsat tid. Det er alene de faglige kompetencer, der ligger til grund for ansættelser. Dette fokus er fortsat i 2023, ligesom der er afholdt udviklingssamtaler med alle medarbejdere.

Nautec Holding beskæftiger et begrænset antal medarbejdere, men det er vores klare ambition og forventning i kommende år at fastholde og forbedre mulighederne for vores medarbejders udvikling og trivsel.

Menneskerettigheder og antikorrupcion: Vores tilgang til menneskerettigheder og antikorrupcion kan deles op i to: egne detail aktiviteter og koncernens leverandører. Hvad koncernens egne detail aktiviteter angår, så er koncernens selskaber og forretninger alle beliggende i Norden, hvor menneskerettigheder og antikorrupcion er beskrevet i lovgivningen, og hvor myndighederne sikrer opretholdelse. Vi har ingen risici identificeret i forhold til vores aktiviteter på hjemmemarkederne, og har følgelig valgt ikke på grundlag heraf at opstille og redegøre for politikker. Organisationen i Nautec Holdings datterselskaber er agil, og sikrer, at medarbejdere, der konkret måtte komme i tvivl altid blot kan spørge deres direkte leder til råds, uden formaliserede politikker og forretningsgange skal studeres.

Nautec Holding benytter sig af leverandører, med hvem man har mangeårige relationer, og som ikke erfaringsmæssigt har udgjort risici i forhold til efterlevelse af koncernens værdier, hvad angår menneskerettigheder og antikorrupcion. Dette selvom en række leverandører er beliggende i lande som eksempelvis Kina, hvor risikoen for overtrædelser kan være til stede. Vores indkøbere besøger jævnligt vores leverandører, og har i den forbindelse ved selvsyn mulighed for at forvise sig om, at koncernens værdier ikke overtrædes. Det er således på nuværende tidspunkt ledelsens vurdering, at man ikke har belæg eller behov for at formulere og redegøre for politikker hvad angår menneskerettigheder og antikorrupcion. Dertil er vores indflydelse forsvindende i lyset af de mængder produkter, vi aftager.

Nautec Holdings bestyrelse vil vurdere årligt, om der er opstået behov for at formulere egentlige politikker baseret på konkrete hændelser eller et ændret risikobillede.

Nautec Holding efterlever den til enhver tid gældende lovgivning vedrørende persondata, GDPR. Koncernens aktiviteter giver ikke anledning til opbevaring af større datamængder, og da det endvidere alene er data vedrørende koncernens leverandører og produkter, man ligger inde med, er det ikke bestyrelsens opfattelse, at koncernen på nuværende tidspunkt har behov for en politik for dataetik.

Bestyrelsen vil årligt genoverveje, om man bør formulere en dataetik politik.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning, jf. Årsregnskabsloven §99b

Nautec Holdings bestyrelse består af fire mænd. Bestyrelsen har derfor sat sig et mål om at have mindst en kvinde i bestyrelsen senest i regnskabsåret 2025. Målet blev sat i 2022, hvor selskabet for første gang skulle rapportere i henhold til kravene til en virksomhed i regnskabsklasse C (stor). Målet blev ikke nået i 2023, da alle siddende bestyrelsesmedlemmer modtog genvalg på selskabets generalforsamling.

Nautec Holding A/S selskabet beskæftiger mindre end 50 medarbejdere, og er således ikke omfattet af kravet om opstilling af en politik til øgning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	328.546	412.849	0	0
Andre driftsindtægter		998	2.233	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-217.160	-269.459	0	0
Andre eksterne omkostninger		-25.905	-29.209	-340	-320
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>86.479</b>	<b>116.414</b>	<b>-340</b>	<b>-320</b>
Personaleomkostninger	2	-47.704	-55.714	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-10.896	-9.260	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>27.879</b>	<b>51.440</b>	<b>-340</b>	<b>-320</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	19.285	37.858
Finansielle indtægter	5	3.633	959	130	5
Finansielle omkostninger	6	-4.811	-2.492	-5	-12
<b>Resultat før skat</b>		<b>26.701</b>	<b>49.907</b>	<b>19.070</b>	<b>37.531</b>
Skat af årets resultat	7	-7.545	-12.311	86	65
<b>Årets resultat</b>	8	<b>19.156</b>	<b>37.596</b>	<b>19.156</b>	<b>37.596</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede licenser		2.600	1.986	0	0
Goodwill		47.662	54.723	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>50.262</b>	<b>56.709</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.299	6.814	0	0
Indretning af lejede lokaler		261	195	0	0
Brugsretsaktiver		14.258	14.379	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>19.818</b>	<b>21.388</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	200.655	223.116
Andre tilgodehavender	12	400	506	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>400</b>	<b>506</b>	<b>200.655</b>	<b>223.116</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>70.480</b>	<b>78.603</b>	<b>200.655</b>	<b>223.116</b>
Færdigvarer og handelsvarer		142.508	168.115	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>142.508</b>	<b>168.115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.154	19.446	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		528	1.559	0	0
Andre tilgodehavender		1.825	2.488	0	0
Udskudt skatteaktiv	13	1.155	295	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	119	72
Periodeafgrænsningsposter	14	614	1.612	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>22.276</b>	<b>25.400</b>	<b>119</b>	<b>72</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvide beholdninger		<b>36.490</b>	<b>41.109</b>	<b>1.779</b>	<b>1.744</b>
Omsætningsaktiver		<b>201.274</b>	<b>234.624</b>	<b>1.898</b>	<b>1.816</b>
Aktiver		<b>271.754</b>	<b>313.227</b>	<b>202.553</b>	<b>224.932</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	33.773	56.234
Overført resultat		192.303	214.610	158.530	158.376
<b>Egenkapital</b>		<b>202.303</b>	<b>224.610</b>	<b>202.303</b>	<b>224.610</b>
Leasingforpligtelser		10.544	12.457	0	0
Anden gæld		9.280	8.666	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>19.824</b>	<b>21.123</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		7.251	26.951	0	0
Leasingforpligtelser	15	1.915	1.886	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.140	16.538	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	307	0	121
Selskabsskat		7.618	8.345	0	0
Anden gæld	15	9.482	11.337	250	201
Periodeafgrænsningsposter	16	1.221	2.130	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>49.627</b>	<b>67.494</b>	<b>250</b>	<b>322</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>69.451</b>	<b>88.617</b>	<b>250</b>	<b>322</b>
<b>Passiver</b>		<b>271.754</b>	<b>313.227</b>	<b>202.553</b>	<b>224.932</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	10.000	214.610	224.610
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-35.000	-35.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-4.784	-4.784
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.680	-1.680
Årets resultat	0	19.157	19.157
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>192.303</b>	<b>202.303</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	10.000	56.234	158.376	224.610
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-35.000	-35.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-4.784	0	-4.784
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-35.282	0	-35.282
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.680	0	-1.680
Årets resultat	0	19.285	35.154	54.439
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>33.773</b>	<b>158.530</b>	<b>202.303</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2023	2022
		TDKK	TDKK
Årets resultat		19.156	37.596
Regulering	17	14.835	16.742
Ændring i driftskapital	18	32.429	-21.447
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>66.420</b>	<b>32.891</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.633	959
Renteudbetalinger og lignende		-4.811	-2.491
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>65.242</b>	<b>31.359</b>
Betalt selskabsskat		-9.132	-14.662
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>56.110</b>	<b>16.697</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.104	-1.213
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.774	-17.617
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		106	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.772</b>	<b>-18.830</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-19.700	-1.821
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.884	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-307	-1.650
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		614	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	14.343
Betalt udbytte		-35.000	0
Andre reguleringer		-1.680	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-57.957</b>	<b>10.872</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-4.619</b>	<b>8.739</b>
Likvider 1. januar		41.109	32.370
<b>Likvider 31. december</b>		<b>36.490</b>	<b>41.109</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		36.490	41.109
<b>Likvider 31. december</b>		<b>36.490</b>	<b>41.109</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1. Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, Danmark	94.678	112.982	0	0
Nettoomsætning, udland	233.868	299.867	0	0
	<b>328.546</b>	<b>412.849</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Geografisk fordeling</b>				
Danmark	94.678	112.982	0	0
Nordeuropa	228.015	283.982	0	0
Øvrige	5.853	15.885	0	0
	<b>328.546</b>	<b>412.849</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	37.258	41.041	0	0
Pensioner	6.352	7.693	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.816	3.490	0	0
Andre personaleomkostninger	1.278	3.490	0	0
	<b>47.704</b>	<b>55.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>75</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
---	-----------	-----------	----------	----------

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	7.551	7.539	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.345	1.721	0	0
	<b>10.896</b>	<b>9.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Moderselskab	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>4. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud	26.346	44.919
Afskrivning af goodwill	-7.061	-7.061
	<b>19.285</b>	<b>37.858</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5. Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	3.633	959	130	5
	<b>3.633</b>	<b>959</b>	<b>130</b>	<b>5</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6. Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	4.811	2.492	5	12
	<b>4.811</b>	<b>2.492</b>	<b>5</b>	<b>12</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>7. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	8.014	11.784	-47	-72
Årets udskudte skat	-430	520	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-39	7	-39	7
	<b>7.545</b>	<b>12.311</b>	<b>-86</b>	<b>-65</b>

	Moderselskab	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>8. Resultatdisponering</b>		
Betalt ekstraordinært udbytte	35.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-15.998	35.324
Overført resultat	154	2.272
	<b>19.156</b>	<b>37.596</b>

## 9. Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede licenser	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	6.355	70.610
Valutakursregulering	-43	0
Tilgang i årets løb	1.147	0
Kostpris 31. december	<b>7.459</b>	<b>70.610</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.369	15.887
Årets afskrivninger	490	7.061
Ned- og afskrivninger 31. december	<b>4.859</b>	<b>22.948</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.600</b>	<b>47.662</b>
Afskrives over	5-15 år	10 år

# Noter til årsregnskabet

## 10. Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Brugsrets- aktiver
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	37.998	563	14.500
Valutakursregulering	0	-5	0
Tilgang i årets løb	1.648	132	0
Afgang i årets løb	-84	0	0
Kostpris 31. december	<u>39.562</u>	<u>690</u>	<u>14.500</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	31.184	368	121
Årets afskrivninger	3.163	61	121
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-84	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>34.263</u>	<u>429</u>	<u>242</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>5.299</u></b>	<b><u>261</u></b>	<b><u>14.258</u></b>
Afskrives over	<u>3-10 år</u>	<u>10-20 år</u>	<u>10 år</u>

# Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>11. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	166.882	166.882
Kostpris 31. december	166.882	166.882
Værdireguleringer 1. januar	56.234	24.918
Valutakursregulering	-4.784	-5.271
Årets resultat	26.346	43.648
Modtagne udbytter	-35.282	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.680	0
Afskrivning på goodwill	-7.061	-7.061
Værdireguleringer 31. december	33.773	56.234
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>200.655</b>	<b>223.116</b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	70.610	70.610
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi	47.662	54.723

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Nautech AB	Malmø, Sverige	TSEK 3.475	100%
FLAK AS	Kristiansand, Norge	TNOK 746	100%
Palby Marine A/S	Kolding, Danmark	TDKK 500	100%

# Noter til årsregnskabet

## 12. Øvrige finansielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre tilgodehavender
	TDKK
Kostpris 1. januar	506
Afgang i årets løb	-106
Kostpris 31. december	400
Regnskabsmæssig værdi 31. december	400

## 13. Udskudt skatteaktiv

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar	295	815	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	860	-520	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	1.155	295	0	0

## 14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje og øvrige administrative omkostninger.

## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023	2022	2023	2022
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 15. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

#### Leasingforpligtelser

Efter 5 år	2.591	4.624	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.953	7.833	0	0
Langfristet del	10.544	12.457	0	0
Inden for 1 år	1.915	1.886	0	0
	<b>12.459</b>	<b>14.343</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Anden gæld

Efter 5 år	7.800	7.235	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.480	1.431	0	0
Langfristet del	9.280	8.666	0	0
Øvrig kortfristet gæld	9.482	11.337	250	201
	<b>18.762</b>	<b>20.003</b>	<b>250</b>	<b>201</b>

### 16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.



## Noter til årsregnskabet

### 17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-3.633	-959
Finansielle omkostninger	4.811	2.492
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	10.896	9.260
Skat af årets resultat	7.545	12.311
Valutakursregulering	-4.784	-6.362
	<b>14.835</b>	<b>16.742</b>

### 18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	25.607	-11.184
Ændring i tilgodehavender	3.984	8.669
Ændring i leverandører mv.	2.838	-18.932
	<b>32.429</b>	<b>-21.447</b>

### 19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Koncernen har overfor en af dets bankforbindelser, i Danmark og Norge, stillet virksomhedspant på op til TDKK 20.105, der giver pant i varebeholdninger, simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, driftsinventar og driftsmateriel, til en regnskabsmæssig værdi af:	179.864	204.317	0	0

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	490	238	0	0
Mellem 1 og 5 år	807	894	0	0
	<b>1.297</b>	<b>1.132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser pr. 31. december 2023, uopsigelsesperiode 117 mdr.	31.979	10.528	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for F.L.B. INTERNATIONAL ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 20. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
F.L.B. INTERNATIONAL ApS	Ultimative moderselskab

### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
F.L.B. INTERNATIONAL ApS	København K

Koncernrapporten for F.L.B. INTERNATIONAL ApS kan rekvireres på følgende adresse:

Esplanaden 40  
1263 København K  
Danmark

<u>Koncern</u>	
<u>2023</u>	<u>2022</u>
TDKK	TDKK

## 21. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

### PricewaterhouseCoopers

Revisionshonorar	479	421
Skatterådgivning	65	205
Andre ydelser	241	127
	<u>785</u>	<u>753</u>

# Noter til årsregnskabet

## 22. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nautec Holding A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Nautec Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

# Noter til årsregnskabet

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

## **Virksomhedssammenlægninger**

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

## **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## **Omregning af fremmed valuta**

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med . Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

# Noter til årsregnskabet

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

#### *Øvrige immaterielle anlægsaktiver*

Øvrige immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 15 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10-20 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

# Noter til årsregnskabet

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Egenkapital

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.



# Noter til årsregnskabet

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\text{Bruttofortjeneste} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$