



## Frenico Holding A/S

Benzons Allé 12  
5250 Odense SV  
CVR-nr. 41866713

## Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
22.04.2024

---

**Jørgen Peter Illum Aagaard**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023	10
Koncernens balance pr. 31.12.2023	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Frenico Holding A/S

Benzons Allé 12

5250 Odense SV

CVR-nr.: 41866713

Stiftelsesdato: 12.11.2020

Hjemsted: Odense

Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

## Bestyrelse

Nicoline Brohm Hjort, formand

Flemming Hjort

Frederik Brohm Hjort

## Direktion

Flemming Hjort, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 for Frenico Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 22.04.2024

## Direktion

**Flemming Hjort**  
direktør

## Bestyrelse

**Nicoline Brohm Hjort**  
formand

**Flemming Hjort**

**Frederik Brohm Hjort**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Frenico Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frenico Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for 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 den relevante lovgivning.

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

Odense, den 22.04.2024

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Lars Knage Nielsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10074

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	75.359	86.196	79.234		
Driftsresultat	14.825	25.361	22.603	12.113	19.551
Resultat af finansielle poster	1.562	(3.616)	(502)	(562)	(739)
Årets resultat	12.038	15.941	17.428	8.617	14.196
Årets resultat ekskl. minoriteter	11.853	15.699	17.112	8.309	13.903
Balancesum	176.719	204.289	188.721	117.745	168.401
Investeringer i materielle aktiver	7.100	2.701	1.327	2.850	1.507
Egenkapital	76.577	68.820	59.973	47.205	38.908
Egenkapital ekskl. minoriteter	75.903	68.004	58.941	46.414	38.137
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	16,47	24,73	32,48	19,65	39,46
Soliditetsgrad (%)	42,95	33,29	31,23	39,42	22,65
Afkastgradsgrad (%)	8,39	12,41	11,98	10,32	11,61
Likviditetsgrad	194,97	133,14	146,99	174,69	129,32

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

Bruttofortjeneste for årene 2018-2020 er ikke oplyst som følge af ændring af regnskabspraksis fra funktionsopdelt resultatopgørelse til artsopdelt, hvilket påvirker bruttofortjenesten.

### Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

### Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum



**Afkastningsgrad (%):**

Driftsresultat \* 100

Balancesum

**Likviditetsgrad:**

Omsætningsaktiver \* 100

Kortfristede gældsforpligtelser

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet har ikke aktiviteter ud over aktiebesiddelser i datterselskaber. Datterselskabernes aktiviteter omfatter salg og vedligeholdelse af avancerede værktøjsmaskiner, herunder laserudstyr til nordiske industrivirksomheder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2023 udgør et overskud på 12.038 t.kr. efter skat og egenkapitalen pr. 31. december 2023 udgør 76.577 t.kr.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet anses for at være mindre tilfredsstillende.

Koncernens samlede aktivitetsniveau ligger i 2023 ca. 15% under niveauet for 2022, hvilket har medført et mindre resultatet i 2023 i forhold til 2022.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der har ikke været begivenheder i 2023, der medfører væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling.

### Forventet udvikling

Der forventes for 2024 et resultat før skat på mellem 14-18 millioner kr.

### Videnressourcer

For til stadighed at kunne levere højteknologiske maskiner til koncernens kunder, er det af afgørende betydning at kunne rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelses- og erfaringsniveau inden for branchen. Derudover skal koncernens maskinleverandører kunne levere produkter med nyeste teknologi og bedste kvalitet i branchen.

Det er vores mål, at koncernen altid skal være i besiddelse af den nyeste viden og teknologi.

### Miljømæssige forhold

Masentia A/S og Masentia Engineering A/S blev i 2022 Miljøcertificeret efter ISO 14001 normen, og denne certificering er vedligeholdt i 2023.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ingen forskningsmæssige aktiviteter. Selskabet foretager løbende produktudvikling gennem tilpasning af produktsortiment og leverandører samt uddannelse af medarbejdere.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>75.359</b>	<b>86.196</b>
Personaleomkostninger	2	(55.519)	(57.079)
Af- og nedskrivninger	3	(5.015)	(3.756)
<b>Driftsresultat</b>		<b>14.825</b>	<b>25.361</b>
Andre finansielle indtægter	4	3.299	1.251
Andre finansielle omkostninger	5	(1.737)	(4.867)
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.387</b>	<b>21.745</b>
Skat af årets resultat	6	(4.349)	(5.804)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>12.038</b>	<b>15.941</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		2.901	3.363
Goodwill		4.086	5.579
<b>Immaterielle aktiver</b>	8	<b>6.987</b>	<b>8.942</b>
Grunde og bygninger		30.841	25.596
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.813	4.119
<b>Materielle aktiver</b>	9	<b>34.654</b>	<b>29.715</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>41.641</b>	<b>38.657</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		33.916	44.943
Forudbetalinger for varer		0	103
<b>Varebeholdninger</b>		<b>33.916</b>	<b>45.046</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.797	57.530
Igangværende arbejder for fremmed regning		710	400
Andre tilgodehavender		2.898	2.013
Tilgodehavende skat		0	246
Periodeafgrænsningsposter	10	3.561	4.223
<b>Tilgodehavender</b>		<b>55.966</b>	<b>64.412</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		29.299	16.594
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>29.299</b>	<b>16.594</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.897</b>	<b>39.580</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>135.078</b>	<b>165.632</b>
<b>Aktiver</b>		<b>176.719</b>	<b>204.289</b>

**Passiver**

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Virksomhedskapital	11	500	500
Overført overskud eller underskud		71.403	63.504
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.000	4.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>75.903</b>	<b>68.004</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>674</b>	<b>816</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>76.577</b>	<b>68.820</b>
Udskudt skat	12	6.306	6.007
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.306</b>	<b>6.007</b>
Gæld til realkreditinstitutter		21.762	14.862
Anden gæld		2.794	3.063
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>24.556</b>	<b>17.925</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	820	829
Bankgæld		7.329	315
Modtagne forudbetalinger fra kunder		11.485	14.880
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.493	66.655
Skyldig skat		1.367	4.454
Anden gæld		16.187	22.376
Periodeafgrænsningsposter	14	599	2.028
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>69.280</b>	<b>111.537</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>93.836</b>	<b>129.462</b>
<b>Passiver</b>		<b>176.719</b>	<b>204.289</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	500	63.504	4.000	68.004	816	68.820
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(4.000)	(4.000)	(334)	(4.334)
Valutakursreguleringer	0	46	0	46	7	53
Årets resultat	0	7.853	4.000	11.853	185	12.038
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>71.403</b>	<b>4.000</b>	<b>75.903</b>	<b>674</b>	<b>76.577</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Driftsresultat		14.825	25.361
Af- og nedskrivninger		5.015	3.756
Ændringer i arbejdskapital	15	(26.845)	22.676
Gevinst ved salg af anlægsaktiver tilbageført		(49)	0
Øvrige reguleringer		(30)	(645)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(7.084)</b>	<b>51.148</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.711	1.251
Betalte finansielle omkostninger		(1.737)	(854)
Refunderet/(betalt) skat		(6.888)	(5.356)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(13.998)</b>	<b>46.189</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(1.337)	(1.219)
Køb mv. af materielle aktiver		(7.100)	(2.701)
Salg af materielle aktiver		492	272
Salg af virksomheder		78	0
Køb af andre værdipapirer		(11.118)	(20.606)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(18.985)</b>	<b>(24.254)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(32.983)</b>	<b>21.935</b>
Optagelse af lån		20.000	0
Afdrag på lån mv.		(13.379)	(889)
Udbetalt udbytte		(4.335)	(6.449)
Ændring i træk på kassekredit		7.014	130
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>9.300</b>	<b>(7.208)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(23.683)</b>	<b>14.727</b>
Likvider primo		39.580	24.853
<b>Likvider ultimo</b>		<b>15.897</b>	<b>39.580</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	15.897	39.580
<b>Likvider ultimo</b>	<b>15.897</b>	<b>39.580</b>

---



# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	48.209	49.660
Pensioner	2.103	2.180
Andre omkostninger til social sikring	3.862	3.627
Andre personaleomkostninger	1.345	1.612
	<b>55.519</b>	<b>57.079</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>75</b>	<b>75</b>

	<b>Ledelses- vederlag</b>	<b>Ledelses- vederlag</b>
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.896	1.773
	<b>1.896</b>	<b>1.773</b>

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98 b stk. 3 nr. 1, er aflønning til ledelsen samlet for ledelseskategorierne.

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.955	1.865
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	1.337	0
Afskrivninger på materielle aktiver	1.723	1.891
	<b>5.015</b>	<b>3.756</b>

## 4 Andre finansielle indtægter

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	16	21
Valutakursreguleringer	121	108
Dagsværdireguleringer	1.587	0
Øvrige finansielle indtægter	1.575	1.122
	<b>3.299</b>	<b>1.251</b>

## 5 Andre finansielle omkostninger

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	1.606	701
Valutakursreguleringer	15	1
Dagsværdireguleringer	0	4.164
Øvrige finansielle omkostninger	116	1
	<b>1.737</b>	<b>4.867</b>

## 6 Skat af årets resultat

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	3.880	6.114
Ændring af udskudt skat	302	(350)
Regulering vedrørende tidligere år	167	40
	<b>4.349</b>	<b>5.804</b>

## 7 Forslag til resultatdisponering

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	4.000	4.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	2.000
Overført resultat	7.853	9.699
Minoritetsinteressers andel af resultatet	185	242
	<b>12.038</b>	<b>15.941</b>

## 8 Immaterielle aktiver

	<b>Erhvervede immaterielle aktiver</b>	<b>Goodwill</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kostpris primo	4.047	27.249
Tilgange	1.337	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.384</b>	<b>27.249</b>
Af- og nedskrivninger primo	(684)	(21.670)
Årets nedskrivninger	(1.337)	0
Årets afskrivninger	(462)	(1.493)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.483)</b>	<b>(23.163)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.901</b>	<b>4.086</b>

## 9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	36.088	14.865
Valutakursreguleringer	0	14
Tilgange	5.907	1.193
Afgange	0	(791)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41.995</b>	<b>15.281</b>
Af- og nedskrivninger primo	(10.492)	(10.746)
Valutakursreguleringer	0	(10)
Årets afskrivninger	(662)	(1.061)
Tilbageførsel ved afgange	0	349
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.154)</b>	<b>(11.468)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>30.841</b>	<b>3.813</b>

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede indtægter vedrørende provisionsforretninger mv.

## 11 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
A-klasse	50.000	50	50
B-klasse	450.000	450	450
	<b>500.000</b>		<b>500</b>

## 12 Udskudt skat

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	6.007	5.915
Indregnet i resultatopgørelsen	299	92
<b>Ultimo</b>	<b>6.306</b>	<b>6.007</b>

### 13 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2023 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	820	829	21.762	18.243
Anden gæld	0	0	2.794	0
	<b>820</b>	<b>829</b>	<b>24.556</b>	<b>18.243</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af abonnementer, samt forudbetalte messe, IT og Leasing-omkostning.

### 15 Ændring i arbejdskapital

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	11.130	(3.924)
Ændring i tilgodehavender	8.199	19.452
Ændring i leverandørgæld mv.	(46.174)	7.148
	<b>(26.845)</b>	<b>22.676</b>

### 16 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer t.kr.
Dagsværdi ultimo	29.299
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	1.587

### 17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	4.698	4.713
Heraf forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder	1.804	1.568

### 18 Eventualforpligtelser

Alle danske selskaber indgår i sambeskatning med Frenico Holding A/S som administrationselskab. Selskaberne 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.

### 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 20.429 t.kr. er der afgivet pant i ejendomme med en bogført værdi på 30.841 t.kr. pr. 31.12.2023.

Til sikkerhed for bankgæld er der stillet følgende sikkerheder:

Virksomhedspant på nom. 23.396 t.kr.

Ejerpantebrev i ejendomme nom. 20.429 t.kr.

Koncernen har indgået remburs aftaler, der pr. 31.12.2023 udgør 993 t.kr.

Koncernens bankforbindelse har stillet garantier overfor tredjemand for samlet 2.852 t.kr.

### 20 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Masentia Group A/S	Odense	A/S	100,00
Masentia A/S	Odense	A/S	100,00
Masentia Engineering ApS	Odense	ApS	60,00
Masentia Ejendomme A/S	Odense	A/S	100,00
Masentia AB	Sverige	AB	97,60
Masentia International A/S	Odense	A/S	100,00
Masentia AS	Norge	AS	100,00
Masentia OY	Finland	OY	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(195)</b>	<b>(611)</b>
Personaleomkostninger	1	(91)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(286)</b>	<b>(611)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.079	18.809
Andre finansielle indtægter	2	3.072	1.088
Andre finansielle omkostninger	3	(293)	(4.348)
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.572</b>	<b>14.938</b>
Skat af årets resultat	4	(719)	726
<b>Årets resultat</b>	5	<b>11.853</b>	<b>15.664</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		205	205
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>205</b>	<b>205</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		53.553	58.428
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>53.553</b>	<b>58.428</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>53.758</b>	<b>58.633</b>
Tilgodehavende skat		1.689	1.003
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.689</b>	<b>1.003</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		29.299	16.595
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>29.299</b>	<b>16.595</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>72</b>	<b>83</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>31.060</b>	<b>17.681</b>
<b>Aktiver</b>		<b>84.818</b>	<b>76.314</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2023</b> <b>t.kr.</b>	<b>2022</b> <b>t.kr.</b>
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		15.416	20.291
Overført overskud eller underskud		55.987	43.213
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.000	4.000
<b>Egenkapital</b>		<b>75.903</b>	<b>68.004</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.016	8.280
Anden gæld		899	30
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.915</b>	<b>8.310</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>8.915</b>	<b>8.310</b>
<b>Passiver</b>		<b>84.818</b>	<b>76.314</b>
Dagsværdioplysninger	8		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	500	20.291	43.213	4.000	68.004
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.000)	(4.000)
Valutakursreguleringer	0	46	0	0	46
Årets resultat	0	(4.921)	12.774	4.000	11.853
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>15.416</b>	<b>55.987</b>	<b>4.000</b>	<b>75.903</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Gager og lønninger	91	0
	<b>91</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>

	Ledelses- vederlag 2023 t.kr.
Bestyrelse	91
	<b>91</b>

## 2 Andre finansielle indtægter

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Renteindtægter i øvrigt	0	14
Dagsværdireguleringer	1.587	0
Øvrige finansielle indtægter	1.485	1.074
	<b>3.072</b>	<b>1.088</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	293	183
Dagsværdireguleringer	0	4.165
	<b>293</b>	<b>4.348</b>

## 4 Skat af årets resultat

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Aktuel skat	552	(766)
Regulering vedrørende tidligere år	167	40
	<b>719</b>	<b>(726)</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	4.000	4.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	2.000
Overført resultat	7.853	9.664
	<b>11.853</b>	<b>15.664</b>

## 6 Materielle aktiver

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>
Kostpris primo	205
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>205</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>205</b>

## 7 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo	38.137
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>38.137</b>
Opskrivninger primo	20.291
Valutakursreguleringer	46
Andel af årets resultat	10.079
Udbytte	(15.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>15.416</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>53.553</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Restværdien af koncerngoodwill udgør 4.086 t.kr.

## 8 Dagsværdioplysninger

	<b>Andre værdipapirer t.kr.</b>
Dagsværdi ultimo	29.299
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	1.587

## **9 Eventualforpligtelser**

Selskabet indgår 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.

## **10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen.

## **11 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Flemming Hjort, Odense, ejer 100% af A-aktierne i selskabet og udøver dermed bestemmende indflydelse.

Alle transaktioner med nærtstående parter er udført på markedsmæssige vilkår.

# 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.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

## 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 og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

**Andre driftsindtægter**

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

**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 og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**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 modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, 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 dattervirksomheder. 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 afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10-20 år.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsperioden udgør 5 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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

**Materielle aktiver**

Grunde og bygninger 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>
Bygninger	10-100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationseværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor 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.

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

### **Tilgodehavender**

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

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

**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.

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

**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.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**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 nominel værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger 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 med fradrag af kortfristet bankgæld.