



## Frenico Holding A/S

Benzons Allé 12  
5250 Odense SV  
CVR-nr. 41866713

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
09.05.2023

---

**Jørgen Peter Illum Aagaard**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2022	10
Koncernens balance pr. 31.12.2022	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Frenico Holding A/S

Benzons Allé 12

5250 Odense SV

CVR-nr.: 41866713

Stiftelsesdato: 12.11.2020

Hjemsted: Odense

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## Bestyrelse

Martin Hjort

Flemming Hjort

Jørgen Peter Illum Aagaard

## 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 01.01.2022 - 31.12.2022 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. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 09.05.2023

## Direktion

**Flemming Hjort**

direktør

## Bestyrelse

**Martin Hjort**

**Flemming Hjort**

**Jørgen Peter Illum Aagaard**

# 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 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Odense, den 09.05.2023

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Lars Knage Nielsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10074

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	86.196	79.234			
Driftsresultat	25.361	22.603	12.113	19.551	17.220
Resultat af finansielle poster	(3.615)	(502)	(562)	(739)	(2.302)
Årets resultat	15.941	17.428	8.617	14.196	11.142
Årets resultat ekskl. minoriteter	15.699	17.112	8.309	13.903	10.822
Balancesum	204.289	188.721	117.745	168.401	165.916
Investeringer i materielle aktiver	2.701	1.327	2.850	1.507	2.721
Egenkapital	68.820	59.973	47.205	38.908	33.180
Egenkapital ekskl. minoriteter	68.004	58.941	46.414	38.137	32.328
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	24,73	32,48	19,65	39,46	33,48
Soliditetsgrad (%)	33,29	31,23	39,42	22,65	19,48
Afkastgradsgrad (%)	12,41	11,98	10,32	11,61	10,38
Likviditetsgrad	133,14	146,99	174,69	129,32	122,97

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 (%):

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

### Soliditetsgrad (%):

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



**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 danske industrivirksomheder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2022 udgør et overskud på 15.941 t.kr. efter skat, og egenkapitalen pr. 31. december 2022 udgør 68.820 t.kr.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet anses for at være meget tilfredsstillende i forholdet til selskabets forventninger for året.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der har ikke været begivenheder i 2022, der medfører væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling.

### Forventet udvikling

Der forventes for 2023 et resultat før skat på mellem 15-20 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

Koncernen har ingen nedskrevet CSR politik, men selskabet har udviklet uformelle retningslinjer og holdninger, som understøtter et miljørigtigt samfundsansvar.

Selskabet har ligeledes fokus på arbejdsmiljø og -klima. Dette gælder ikke kun internt, men også hos leverandører.

### 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 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>86.196</b>	<b>79.234</b>
Personaleomkostninger	2	(57.079)	(52.855)
Af- og nedskrivninger	3	(3.756)	(3.776)
<b>Driftsresultat</b>		<b>25.361</b>	<b>22.603</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1)	0
Andre finansielle indtægter	4	1.251	11
Andre finansielle omkostninger	5	(4.866)	(513)
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.745</b>	<b>22.101</b>
Skat af årets resultat	6	(5.804)	(4.673)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>15.941</b>	<b>17.428</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		3.363	2.516
Goodwill		5.579	7.072
<b>Immaterielle aktiver</b>	8	<b>8.942</b>	<b>9.588</b>
Grunde og bygninger		25.596	25.949
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.119	3.227
<b>Materielle aktiver</b>	9	<b>29.715</b>	<b>29.176</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>38.657</b>	<b>38.764</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		44.943	40.312
Forudbetalinger for varer		103	810
<b>Varebeholdninger</b>		<b>45.046</b>	<b>41.122</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		57.530	70.947
Igangværende arbejder for fremmed regning		400	395
Andre tilgodehavender		2.013	9.603
Tilgodehavende skat		246	364
Periodeafgrænsningsposter	10	4.223	2.673
<b>Tilgodehavender</b>		<b>64.412</b>	<b>83.982</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		16.594	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>16.594</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>39.580</b>	<b>24.853</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>165.632</b>	<b>149.957</b>
<b>Aktiver</b>		<b>204.289</b>	<b>188.721</b>

**Passiver**

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Virksomhedskapital	11	500	500
Overført overskud eller underskud		63.504	54.441
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.000	4.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>68.004</b>	<b>58.941</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>816</b>	<b>1.032</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>68.820</b>	<b>59.973</b>
Udskudt skat	12	6.007	5.915
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.007</b>	<b>5.915</b>
Gæld til realkreditinstitutter		14.862	15.655
Anden gæld		3.063	5.161
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>17.925</b>	<b>20.816</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	829	1.020
Bankgæld		315	185
Modtagne forudbetalinger fra kunder		14.880	21.851
Leverandører af varer og tjenesteydelser		66.655	49.393
Skyldig skat		4.454	4.250
Anden gæld		22.376	23.096
Periodeafgrænsningsposter	14	2.028	2.222
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>111.537</b>	<b>102.017</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>129.462</b>	<b>122.833</b>
<b>Passiver</b>		<b>204.289</b>	<b>188.721</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte 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	54.441	0	4.000	58.941	1.032	59.973
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.000)	(4.000)	(449)	(4.449)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(2.000)	0	(2.000)	0	(2.000)
Valutakursreguleringer	0	(1.235)	0	0	(1.235)	(44)	(1.279)
Øvrige egenkapitalposter	0	634	0	0	634	0	634
Årets resultat	0	9.664	2.000	4.000	15.664	277	15.941
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>63.504</b>	<b>0</b>	<b>4.000</b>	<b>68.004</b>	<b>816</b>	<b>68.820</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Driftsresultat		25.361	22.603
Af- og nedskrivninger		3.756	3.776
Ændringer i arbejdskapital	15	22.806	(6.113)
Øvrige reguleringer		(645)	(580)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>51.278</b>	<b>19.686</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.251	10
Betalte finansielle omkostninger		(854)	(513)
Refunderet/(betalt) skat		(5.356)	(1.318)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>46.319</b>	<b>17.865</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(1.219)	(2.360)
Køb mv. af materielle aktiver		(2.701)	(1.327)
Salg af materielle aktiver		272	47
Køb af andre værdipapirer		(20.606)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(24.254)</b>	<b>(3.640)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>22.065</b>	<b>14.225</b>
Afdrag på lån mv.		(889)	(834)
Udbetalt udbytte		(6.449)	(4.060)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(7.338)</b>	<b>(4.894)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>14.727</b>	<b>9.331</b>
Likvider primo		24.853	15.522
<b>Likvider ultimo</b>		<b>39.580</b>	<b>24.853</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		39.580	24.853
<b>Likvider ultimo</b>		<b>39.580</b>	<b>24.853</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>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	49.660	46.059
Pensioner	2.180	2.154
Andre omkostninger til social sikring	3.627	3.147
Andre personaleomkostninger	1.612	1.495
	<b>57.079</b>	<b>52.855</b>
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>75</b>	<b>70</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.773	1.772
	<b>1.773</b>	<b>1.772</b>

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

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.865	1.792
Afskrivninger på materielle aktiver	1.891	1.984
	<b>3.756</b>	<b>3.776</b>

## 4 Andre finansielle indtægter

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	21	4
Valutakursreguleringer	108	7
Øvrige finansielle indtægter	1.122	0
	<b>1.251</b>	<b>11</b>



**5 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	700	497
Valutakursreguleringer	1	15
Dagsværdireguleringer	4.164	0
Øvrige finansielle omkostninger	1	1
	<b>4.866</b>	<b>513</b>

**6 Skat af årets resultat**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	6.114	4.226
Ændring af udskudt skat	(350)	486
Regulering vedrørende tidligere år	40	(39)
	<b>5.804</b>	<b>4.673</b>

**7 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	4.000	4.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	2.000	1.000
Overført resultat	9.699	12.112
Minoritetsinteressers andel af resultatet	242	316
	<b>15.941</b>	<b>17.428</b>

**8 Immaterielle aktiver**

	<b>Erhvervede immaterielle aktiver</b>	<b>Goodwill</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kostpris primo	2.828	27.249
Tilgange	1.219	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.047</b>	<b>27.249</b>
Af- og nedskrivninger primo	(312)	(20.177)
Årets afskrivninger	(372)	(1.493)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(684)</b>	<b>(21.670)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.363</b>	<b>5.579</b>

## 9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	35.843	14.493
Valutakursreguleringer	0	(338)
Tilgange	245	2.456
Afgange	0	(1.746)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>36.088</b>	<b>14.865</b>
Af- og nedskrivninger primo	(9.894)	(11.266)
Valutakursreguleringer	0	271
Årets afskrivninger	(598)	(1.293)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.542
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(10.492)</b>	<b>(10.746)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>25.596</b>	<b>4.119</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

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	5.915	5.429
Indregnet i resultatopgørelsen	92	486
<b>Ultimo</b>	<b>6.007</b>	<b>5.915</b>

### 13 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2022 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2022 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2022 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	829	1.020	14.862	11.380
Anden gæld	0	0	3.063	0
	<b>829</b>	<b>1.020</b>	<b>17.925</b>	<b>11.380</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

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

### 15 Ændring i arbejdskapital

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(3.924)	(13.142)
Ændring i tilgodehavender	19.452	(48.296)
Ændring i leverandørgæld mv.	7.278	55.325
	<b>22.806</b>	<b>(6.113)</b>

### 16 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer t.kr.
Dagsværdi ultimo	16.594
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	4.012

### 17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>4.713</b>	4.271
Heraf forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder	<b>1.568</b>	1.260

### 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 15.691 t.kr. er der afgivet pant i ejendomme med en bogført værdi på 25.596 t.kr. pr. 31.12.2022.

Koncernen har kautioneret for gæld til realkreditinstitut. Restgæld udgør 15.691 t.kr. pr. 31.12.2022.

Til sikkerhed for bankgæld er der stillet følgende sikkerheder:

Virksomhedspant på nom. 23.357 t.kr.

Ejerpantebrev i ejendomme nom. 26.560 t.kr.

Koncernen har indgået remburs aftaler, der pr. 31.12.2022 udgør 5.195 t.kr.

Koncernens bankforbindelse har stillet garantier overfor tredjemand for samlet 8.544 t.kr.

## 20 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Masentia Holding 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 Holding AB	Sverige	AB	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 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(611)</b>	<b>(154)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		18.809	17.368
Andre finansielle indtægter	1	1.088	0
Andre finansielle omkostninger	2	(4.348)	(129)
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.938</b>	<b>17.085</b>
Skat af årets resultat	3	726	27
<b>Årets resultat</b>	4	<b>15.664</b>	<b>17.112</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		205	1
<b>Materielle aktiver</b>	5	<b>205</b>	<b>1</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		58.428	55.220
<b>Finansielle aktiver</b>	6	<b>58.428</b>	<b>55.220</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>58.633</b>	<b>55.221</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	3.711
Tilgodehavende skat		1.003	40
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.003</b>	<b>3.751</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		16.595	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>16.595</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>83</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>17.681</b>	<b>3.751</b>
<b>Aktiver</b>		<b>76.314</b>	<b>58.972</b>

**Passiver**

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		20.291	17.083
Overført overskud eller underskud		43.213	37.358
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.000	4.000
<b>Egenkapital</b>		<b>68.004</b>	<b>58.941</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.280	0
Anden gæld		30	31
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.310</b>	<b>31</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>8.310</b>	<b>31</b>
<b>Passiver</b>		<b>76.314</b>	<b>58.972</b>
Personaleforhold	7		
Dagsværdioplysninger	8		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	500	17.083	37.358	0	4.000	58.941
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(4.000)	(4.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(2.000)	0	(2.000)
Valutakursreguleringer	0	(601)	0	0	0	(601)
Årets resultat	0	3.809	5.855	2.000	4.000	15.664
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>20.291</b>	<b>43.213</b>	<b>0</b>	<b>4.000</b>	<b>68.004</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Renteindtægter i øvrigt	14	0
Øvrige finansielle indtægter	1.074	0
	<b>1.088</b>	<b>0</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	183	129
Dagsværdireguleringer	4.165	0
	<b>4.348</b>	<b>129</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Aktuel skat	(766)	(40)
Regulering vedrørende tidligere år	40	13
	<b>(726)</b>	<b>(27)</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	4.000	4.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	2.000	1.000
Overført resultat	9.664	12.112
	<b>15.664</b>	<b>17.112</b>

## 5 Materielle aktiver

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

## 6 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo	38.137
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>38.137</b>
Opskrivninger primo	17.083
Valutakursreguleringer	(601)
Andel af årets resultat	18.809
Udbytte	(15.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>20.291</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>58.428</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Restværdien af koncerngoodwill udgør 5.579 t.kr.

## 7 Personaleforhold

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

## 8 Dagsværdioplysninger

	<b>Andre værdipapirer t.kr.</b>
Dagsværdi ultimo	16.594
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	4.012

## 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).

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har i indeværende år, skiftet anvendelse fra den funktionsopdelte resultatopgørelse til en artsopdelt resultatopgørelse. Effekten heraf er tilpasset i indeværende år samt sammenligningstallene for årsregnskabet.

Ændringen har alene effekt på klassifikationen af omkostningerne, herunder at personaleomkostningerne og afskrivningene ikke inddrages i funktioner, men indgår i andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger særskilt.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten 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 eksklusiv 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.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige 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 nettorealiseringsværdi 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 nettorealiseringsværdi, 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.

Nettorealiseringsværdi 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 nettorealiseringsværdien, 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 nominal 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.