

# **DCCP Group A/S**

Industrivej 9, 7870 Roslev  
CVR-nr. 42 23 14 87

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 19.03.24

Michael Givskov Jensen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 33

---

---

**Selskabet**

---

DCCP Group A/S  
Industrivej 9  
7870 Roslev  
Hjemsted: Roslev  
CVR-nr.: 42 23 14 87  
Regnskabsår: 01.10 - 30.09

---

**Direktion**

---

Finn Mikael Jensen

---

**Bestyrelse**

---

Michael Givskov Jensen, formand  
Kristian Lauridsen  
Finn Mikael Jensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

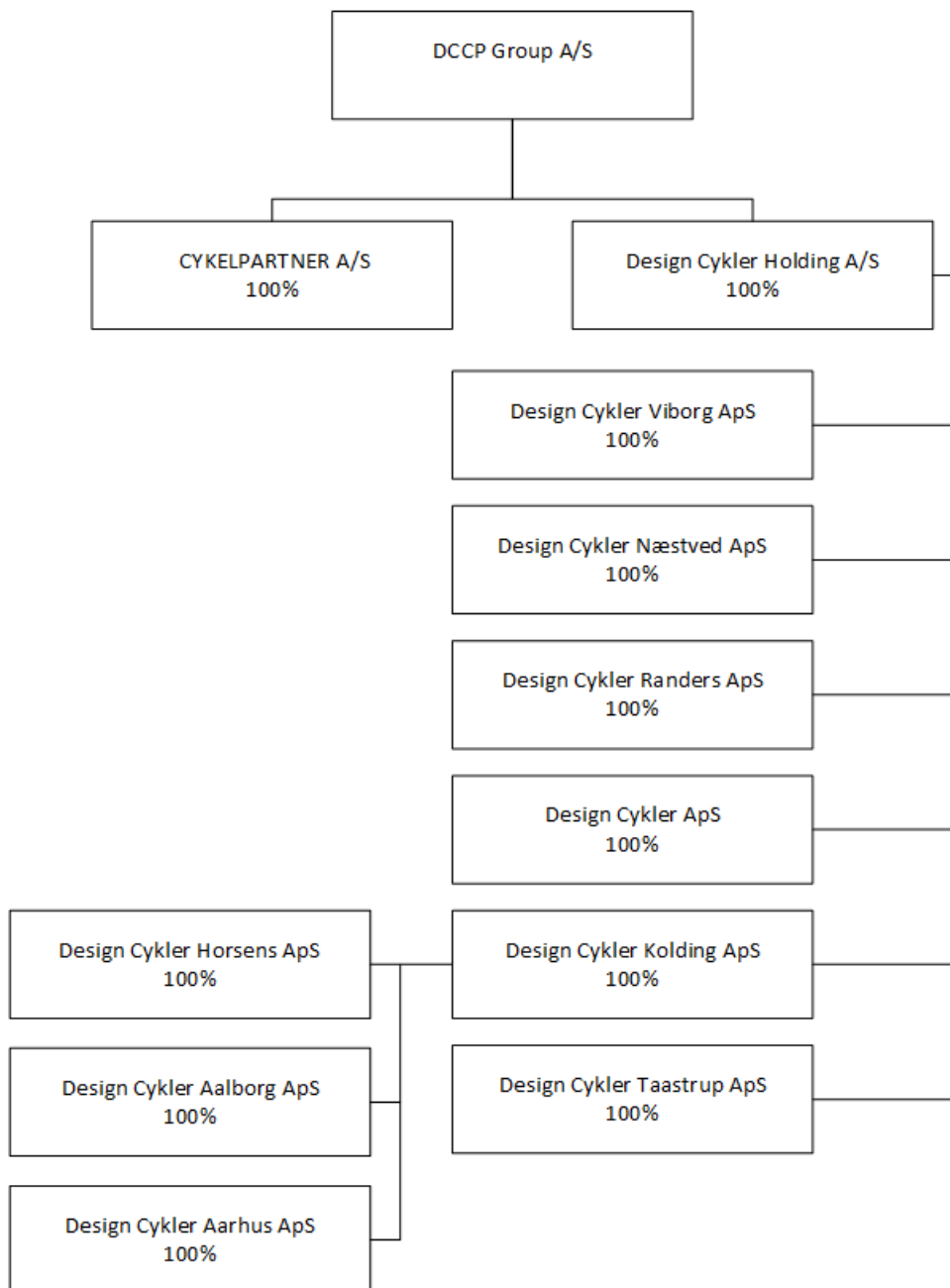
Sydbank A/S

---

**Advokat**

---

Advokathuset Funch & Nielsen P/S



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23 for DCCP Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roslev, den 19. marts 2024

**Direktionen**

Finn Mikael Jensen

**Bestyrelsen**

Michael Givskov Jensen  
Formand

Kristian Lauridsen

Finn Mikael Jensen

**Til kapitalejerne i DCCP Group A/S****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DCCP Group A/S for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23, 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. 30.09.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23 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 koncernen og 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Skive, den 19. marts 2024

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Bjørn Jakobsen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne24813

Jakob Dahl Jensen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne46627



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

			18.03.21
Beløb i t.DKK	2022/23	2021/22	30.09.21

*Resultat*

Bruttoresultat	37.287	41.791	46.228
Resultat før af- og nedskrivninger	-4.444	3.463	16.311
Resultat af primær drift	-13.757	-5.760	8.100
Finansielle poster i alt	-5.237	-3.377	-1.374
Resultat før skat	-18.994	-9.137	6.726
Skatter i alt	2.822	617	-2.879
Årets resultat	-16.173	-8.520	3.847

*Balance*

Samlede aktiver	139.740	154.064	144.243
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.526	3.301	1.504
Egenkapital	1.954	8.327	4.847

**Nøgletal**

			18.03.21
	2022/23	2021/22	30.09.21

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	-315%	-129%	22%
----------------------------	-------	-------	-----

*Soliditet*

Egenkapitalandel	0%	0%	3%
------------------	----	----	----

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	120	116	104
---------------------------	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$		
-----------------------------	---	--	--

**Væsentligste aktiviteter**

Hovedaktiviteten består af investeringer i E-commerce og detailhandel inden for cykelbranchen.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.22 - 30.09.23 udviser et resultat på DKK -16.172.593 mod DKK -8.520.057 for tiden 01.10.21 - 30.09.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 1.954.061.

Årets resultat blev ikke som forventet, men årsagen hertil skal ses i forhold til de udfordringer, der generelt har været i cykelbranchen.

Dette regnskabsår og resultat har været præget af alt for store varelagre både hos leverandører og cykelbutikkerne, som dermed har realiseret en stor del af dette til stærkt nedsatte priser.

Cykelpartner og Design Cykler har været påvirket af branchens alt for store varelagre, som især hen over vinteren og det tidlige forår har været udbudt til salg for priser, der ligger på op til 30% lavere end der er normale for perioden, hvilket har givet en væsentlig lavere dækningsbidrag end forventet. Efter årene med Covid-19, som var kaotiske i cykelbranchen, er denne periode afløst af energikrise og en høj inflation, som har resulteret i nervøsitet hos forbrugerne, lav forbrugertillid, der har givet lavere omsætning i første halvår af regnskabet, men derefter har det været meget mere positiv dog stadigvæk udfordret af en lavere dækningsbidrag.

Trods disse udfordringer så er forventningerne til det kommende regnskabsår positive, og der arbejdes på en konstant udvikling og sikring af koncernens investeringer og en tro på at disse vil bære frugt i stigende grad også de kommende år.

Organisatorisk har det været nødvendigt at skære i personalet for at tilpasse denne til den reelle opnåede omsætning hen over året. Disse tilpasninger vil have positiv indflydelse på driften af selskaberne i fremtiden, og vi vil dermed stå stærkt organisatorisk til de kommende år.

Udsigterne for det kommende år er positive og de forventninger, der generelt er for den grønne omstilling, vil smitte af på cykelbranchen, hvilket allerede kan mærkes specielt i butikkerne, hvor flere og flere vælger cyklen i stedet for bil nummer to.

Design Cykler og Cykelpartner har sikret sig store leverancer af cykler og tilbehør, meget er allerede på lager og deraf forventes det, at den stigende efterspørgsel kan dækkes af de aftaler, der allerede er lavet, og den forventede omsætning for kommende regnskabsperiode kan opretholdes, og dækningsbidraget forventes at blive styrket.

**Forventet udvikling**

Koncernens forventning til det kommende regnskabsår er et positivt resultat og en væsentlig forbedring i forhold til dette års resultat.

**Finansielle risici***Valutarisici*

Koncernen har begrænsede aktiviteter i udlandet, og resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes i mindre grad af kursudviklingen i udenlandsk valuta. Der spekuleres ikke i valutadispositioner.

*Renterisici*

Moderate ændringer i renteniveauet vil have effekt på indtjeningen, og ledelsen er opmærksomme på koncernens finansieringsstruktur og det gældende renteniveau, som har påvirket koncernens resultat negativt.

*Likviditetsrisici*

Likviditetsmæssigt er koncernen rustet til det kommende regnskabsår, idet det nødvendige likviditetsberedskab er sikret gennem ejere og långivere, således at koncernen har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at indfri sine forpligtelser i takt med, at de falder.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK	
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>37.286.564</b>	<b>41.791.264</b>	<b>-70.794</b>	<b>-36.500</b>
1	Personaleomkostninger	-41.730.089	-38.328.633	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-4.443.525</b>	<b>3.462.631</b>	<b>-70.794</b>	<b>-36.500</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-9.303.051	-9.206.596	0	0
	Andre driftsomkostninger	-10.456	-16.315	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-13.757.032</b>	<b>-5.760.280</b>	<b>-70.794</b>	<b>-36.500</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-14.417.260	-6.599.147
	Andre finansielle indtægter	0	86.016	0	0
	Andre finansielle omkostninger	-5.237.214	-3.463.193	-2.182.539	-2.397.002
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-18.994.246</b>	<b>-9.137.457</b>	<b>-16.670.593</b>	<b>-9.032.649</b>
	Skat af årets resultat	2.821.653	617.400	498.000	512.592
	<b>Årets resultat</b>	<b>-16.172.593</b>	<b>-8.520.057</b>	<b>-16.172.593</b>	<b>-8.520.057</b>
3	Forslag til resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK
Note					
	Goodwill	42.789.636	48.800.000	0	0
4	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>42.789.636</b>	<b>48.800.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	7.405.032	7.579.458	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.052.735	1.028.919	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.570.326	6.078.488	0	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.028.093</b>	<b>14.686.865</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	47.932.135	66.849.395
7	Deposita	863.796	893.220	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>863.796</b>	<b>893.220</b>	<b>47.932.135</b>	<b>66.849.395</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>57.681.525</b>	<b>64.380.085</b>	<b>47.932.135</b>	<b>66.849.395</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	76.519.163	85.089.824	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>76.519.163</b>	<b>85.089.824</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.255.250	2.128.714	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.637.877	842.425
	Udskudt skatteaktiv	2.578.897	0	580.000	82.000
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	1.658.424
	Andre tilgodehavender	64.707	46.491	25.959	0
	Periodeafgrænsningsposter	484.406	209.393	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>5.383.260</b>	<b>2.384.598</b>	<b>2.243.836</b>	<b>2.582.849</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>155.731</b>	<b>2.209.197</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>82.058.154</b>	<b>89.683.619</b>	<b>2.243.836</b>	<b>2.582.849</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>139.739.679</b>	<b>154.063.704</b>	<b>50.175.971</b>	<b>69.432.244</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
8	Selskabskapital	3.000.000	2.000.000	3.000.000	2.000.000
	Overført resultat	-1.045.939	6.326.654	-1.045.939	6.326.654
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.954.061</b>	<b>8.326.654</b>	<b>1.954.061</b>	<b>8.326.654</b>
9	Hensættelser til udskudt skat	0	243.106	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>243.106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Ansvarlig lånekapital	0	9.477.995	0	9.477.995
10	Gæld til realkreditinstitutter	4.778.088	5.170.055	0	0
10	Gæld til øvrige kreditinstitutter	17.600.599	21.172.103	8.000.000	12.000.000
10	Selskabsskat	0	0	0	1.210.665
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>22.378.687</b>	<b>35.820.153</b>	<b>8.000.000</b>	<b>22.688.660</b>
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.298.790	5.745.421	4.000.000	4.000.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	29.680.672	31.441.079	14	5.780
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.297.717	22.906.420	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.783.589	4.034.200
	Gæld til associerede virksomheder	33.536.550	31.954.295	23.996.550	23.185.494
	Selskabsskat	2	5.300	0	0
	Anden gæld	21.593.200	17.621.276	7.441.757	7.191.456
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>115.406.931</b>	<b>109.673.791</b>	<b>40.221.910</b>	<b>38.416.930</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>137.785.618</b>	<b>145.493.944</b>	<b>48.221.910</b>	<b>61.105.590</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>139.739.679</b>	<b>154.063.704</b>	<b>50.175.971</b>	<b>69.432.244</b>

- 11 Eventualforpligtelser  
 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 13 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Koncern:			
Egenkapitalopgørelse for 01.10.22 - 30.09.23			
Saldo pr. 01.10.22	2.000.000	6.326.654	8.326.654
Kapitalforhøjelse	1.000.000	0	9.800.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	8.800.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	-16.172.593	-16.172.593
Saldo pr. 30.09.23	3.000.000	-1.045.939	1.954.061

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.22 - 30.09.23

Saldo pr. 01.10.22	2.000.000	6.326.654	8.326.654
Kapitalforhøjelse	1.000.000	0	9.800.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	8.800.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	-16.172.593	-16.172.593
Saldo pr. 30.09.23	3.000.000	-1.045.939	1.954.061

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-16.172.593</b>	<b>-8.520.057</b>
14 Reguleringer	11.718.612	12.307.690
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	8.570.661	-15.028.463
Tilgodehavender	-390.341	222.041
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.391.297	605.070
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	5.548.531	-9.783.605
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>11.666.167</b>	<b>-20.197.324</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	0	85.000
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.237.214	-580.000
Betalt selskabsskat	0	-2.550.000
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>6.428.953</b>	<b>-23.242.324</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-107.563	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.526.352	-3.301.348
Salg af materielle anlægsaktiver	0	580.108
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-2.633.915</b>	<b>-2.721.240</b>
Kapitaltilførsel	9.800.000	12.000.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-560.357	-395.331
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	0	11.505.013
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	-5.306.914	0
Afdrag på leasingforpligtelser	-303.238	-791.725
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	6.000.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-9.477.995	-830.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-5.848.504</b>	<b>27.487.957</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-2.053.466</b>	<b>1.524.393</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	2.209.197	684.804
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>155.731</b>	<b>2.209.197</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	155.731	2.209.197
<b>I alt</b>	<b>155.731</b>	<b>2.209.197</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	37.959.083	35.120.007	0	0
Pensioner	2.353.029	1.995.628	0	0
Andre omkostninger til social sikring	817.969	605.336	0	0
Andre personaleomkostninger	600.008	607.662	0	0
I alt	41.730.089	38.328.633	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	120	116	0	0

## 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-8.317.260	-499.147
Afskrivning på goodwill	0	0	-6.100.000	-6.100.000
I alt	0	0	-14.417.260	-6.599.147

## 3. Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	-16.172.593	-8.520.057	-16.172.593	-8.520.057
-------------------	-------------	------------	-------------	------------

**4. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.10.22	61.000.000
Tilgang i året	107.563
Kostpris pr. 30.09.23	61.107.563
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.22	-12.200.000
Afskrivninger i året	-6.117.927
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.23	-18.317.927
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	42.789.636

**5. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af le- jede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.10.22	13.728.436	2.378.350	13.813.929
Tilgang i året	345.625	284.754	1.895.973
Kostpris pr. 30.09.23	14.074.061	2.663.104	15.709.902
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.22	-6.148.978	-1.349.431	-7.735.441
Afskrivninger i året	-520.051	-260.938	-2.404.135
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.23	-6.669.029	-1.610.369	-10.139.576
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	7.405.032	1.052.735	5.570.326

**6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.10.22	75.000.000
Tilgang i året	1.300.000
Kostpris pr. 30.09.23	76.300.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.22	-8.150.605
Afskrivninger på goodwill	-6.100.000
Årets resultat fra kapitalandele	-8.317.260
Udbytte relateret til kapitalandele	-5.800.000
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.23	-28.367.865
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	47.932.135
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 30.09.23 med	42.700.000
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	61.000.000
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Cykelpartner A/S, Roslev	100%
Design Cykler Holding A/S, Odense C	100%

**7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.10.22	893.220
Afgang i året	-29.424
Kostpris pr. 30.09.23	863.796
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	863.796

**8. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	3.000	3.000.000
I alt		3.000.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	1.000	1.000.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK
<b>9. Udskudt skat</b>				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.10.22	-237.802	-851.000	82.000	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.816.699	607.894	498.000	82.000
Udskudt skatteaktiv pr. 30.09.23	2.578.897	-243.106	580.000	82.000

Selskabet har pr. 30.09.23 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 2.579 som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

## 10. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.09.23	Gæld i alt 30.09.22
Koncern:				
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	9.477.995
Gæld til realkreditinstitutter	226.610	0	5.004.698	5.565.055
Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.072.180	0	22.672.779	26.219.286
Leasingforpligtelser	0	0	0	303.238
I alt	5.298.790	0	27.677.477	41.565.574
Modervirksomhed:				
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	9.477.995
Gæld til øvrige kreditinstitutter	4.000.000	0	12.000.000	16.000.000
Selskabsskat	0	0	0	1.210.665
I alt	4.000.000	0	12.000.000	26.688.660

## 11. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 5-32 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 138.

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har indgået kontrakter vedrørende leje af butiklokaler. Kontrakternes uopsigelighed er individuelle og løber fra 1/09 2024 indtil 1/04 2029 fra udlejernes side, hvorefter der er 6 måneders opsigelse fra lejers side. Koncernen har stillet bankgarantier på ialt t.DKK 987 over for ejerne af de pågældende ejendomme. Der påhviler koncernen en samlet husleje forpligtelse på t.DKK 10.986 pr. balancedagen.

Modervirksomhed:

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber fremgår af balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet er administrationselskab i sambeskatningskredsen.

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 5.005 er der givet pant i grunde og bygning, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 7.405.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt t.DKK 4.825 til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.09.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 5.419
- Varebeholdninger t.DKK 51.824
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 1.075

Koncernen indgår i rammeaftale med Sydbank A/S vedrørende kassekredit, lån og garantier. Rammeaftalerne for kassekreditterne har et maksimum på t.DKK 30.000.

Koncernen har pantsat aktie- og anpartskapitalen i tilknyttede virksomheder over for Sydbank A/S.

Modervirksomhed:

Selskabet har pantsat aktie- og anpartskapitalen i tilknyttede virksomheder over for Sydbank A/S.

Selskabet indgår i rammeaftale med Sydbank A/S vedrørende kassekredit, lån og garantier med koncernforbundne selskaber. Rammeaftalen for kassekreditten har et maksimum på t.DKK 15.000.

**13. Nærtstående parter**

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK
<b>14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	0	325.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	9.303.051	9.206.596
Andre driftsomkostninger	0	16.317
Finansielle indtægter	0	-86.016
Finansielle omkostninger	5.237.214	3.463.193
Skat af årets resultat	-2.821.653	-617.400
I alt	11.718.612	12.307.690



## 15. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Goodwill	10	0
Bygninger	25	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Af-

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

skrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virk-

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

somheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalvær-

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

dien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.



**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.