

---

# *KeyShot Group ApS*

Rymarken 2, 3., 8210 Aarhus C

## Årsrapport for 2023

---

CVR-nr. 42 35 43 92

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 10/6 2024

Tina Preetzmann  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	12
Noter til årsregnskabet	13

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for KeyShot Group ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 10. juni 2024

## Direktion

Claus Thorsgaard  
Adm. direktør

## Bestyrelse

Torben Brandt Munch  
formand

Lars Christian Lunde

Henrik Wann Jensen

Claus Wann Jensen

Søren Abildgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i KeyShot Group ApS

## Konklusion

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

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

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Aarhus C, den 10. juni 2024

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

Søren Ørjan Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne33226

Henrik Berring Rasmussen  
statsautoriseret revisor  
mne34157

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	KeyShot Group ApS Rymarken 2, 3. 8210 Aarhus C  CVR-nr: 42 35 43 92 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 3. maj 2021 Regnskabsår: 3. regnskabsår Hjemstedskommune: Aarhus
<b>Bestyrelse</b>	Torben Brandt Munch, formand Lars Christian Lunde Henrik Wann Jensen Claus Wann Jensen Søren Abildgaard
<b>Direktion</b>	Claus Thorsgaard
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C

# Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>		
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>TDKK 12 måneder</b>	<b>TDKK 12 måneder</b>	<b>TDKK 8 måneder</b>
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Bruttofortjeneste	98.260	91.367	62.918
Resultat af primær drift	-59.800	-26.482	-3.436
Resultat af finansielle poster	-9.085	-4.038	-3.269
Årets resultat	-66.543	-29.916	-10.031
<b>Balance</b>			
Balancesum	1.169.740	874.365	936.130
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.109	1.409	0
Egenkapital	771.734	637.990	661.517
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	9.150	52.421	35.887
- investeringsaktivitet	-302.138	-3.811	-645.545
- finansieringsaktivitet	275.150	-49.966	645.751
Årets forskydning i likvider	-17.838	-1.356	36.093
Antal medarbejdere	109	68	53
<b>Nøgletal</b>			
Afkastningsgrad	-5,1%	-3,0%	-0,4%
Soliditetsgrad	66,0%	73,0%	70,7%
Egenkapitalforrentning	-9,4%	-4,6%	-3,0%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets og koncernens væsentligste formål er at være holdingselskab for datterselskaberne, der er beskæftiget inden for udvikling og salg af software.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et underskud på TDKK 66.543, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på TDKK 771.734.

I 2023 har KeyShot ApS fortsat fokuseret på softwareudvikling indenfor 3D visualiseringer og animationer bl.a. med fokus på at skabe indsigt, brugeroplevelse samt at øge forretningsværdien for eksisterende og nye kunder på tværs af værdikæden fra produktdesign, fremstilling og markedsføring.

KeyShot har en strategi om øget skalering og omlægning af en stor del af omsætningen fra at være licensbaseret til at være abonnementsbaseret. I 2023 er eksekveringen af strategien fortsat bl.a. med investeringer i øget antal medarbejdere og klargøring til at kunne levere øget salg og omsætning som abonnementsløsning.

Et markant skridt i 2023 var opkøbet af Digizuite A/S (i dag KeyShot A/S). Dette opkøb styrker produktporteføljen og forbedrer integrationen af digitale ressourcer på tværs af platforme, hvilket er afgørende for at realisere strategien om at tilbyde omfattende end-to-end løsninger til vores kunder.

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

Forventningen til årets resultat før skat var et underskud i niveauet 20-25 mio. kr. mod et realiseret negativt resultat før skat på 68 mio. kr. Opkøbet af Digizuite A/S påvirker årets resultat før skat negativt med 15 mio. kr. og yderligere transaktions- og integrationsomkostninger med 27 mio. kr.

## Drift

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre kontinuerlig produktudvikling.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer et resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) for 2024 i niveauet MDKK 35-40.

## Forskning og udvikling

Udviklingsaktiviteterne er primært fokuseret på fortsat løbende udvikling af de kommende generationer af KeyShot samt udvikling inden for værktøjer til 3D visualiseringer og animationer.

## Videnressourcer

Selskabets forretningsområde stiller særligt store krav til videnressourcerne, medarbejderne og forretningsprocesserne. For til stadighed at kunne bevare konkurrenceevnen er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere.

## Usædvanlige forhold

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

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>98.260</b>	<b>91.367</b>	<b>17.930</b>	<b>17.849</b>
Personaleomkostninger	1	-91.291	-63.557	-5.888	-5.642
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>6.969</b>	<b>27.810</b>	<b>12.042</b>	<b>12.207</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-66.769	-54.292	-13.255	-13.255
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-59.800</b>	<b>-26.482</b>	<b>-1.213</b>	<b>-1.048</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-55.851	-26.683
Finansielle indtægter		3.671	128	7	6
Finansielle omkostninger		-12.756	-4.166	-9.765	-3.105
<b>Resultat før skat</b>		<b>-68.885</b>	<b>-30.520</b>	<b>-66.822</b>	<b>-30.830</b>
Skat af årets resultat	2	2.342	604	279	914
<b>Årets resultat</b>	3	<b>-66.543</b>	<b>-29.916</b>	<b>-66.543</b>	<b>-29.916</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		328.127	243.475	229.751	243.005
Erhvervede varemærker		48.173	44.000	0	0
Erhvervede lignende rettigheder		156.103	119.167	0	0
Goodwill		567.991	407.859	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		0	1.880	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>1.100.394</b>	<b>816.381</b>	<b>229.751</b>	<b>243.005</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.077	2.360	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>2.077</b>	<b>2.360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	799.667	550.749
Deposita	7	2.807	1.857	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.807</b>	<b>1.857</b>	<b>799.667</b>	<b>550.749</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.105.278</b>	<b>820.598</b>	<b>1.029.418</b>	<b>793.754</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.418	16.125	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	11.005	12.700
Andre tilgodehavender		2.437	1.496	0	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		1.557	1.376	1.557	1.376
Udskudt skatteaktiv	10	8.130	0	0	0
Selskabsskat		2.912	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	8	985	1.909	0	26
<b>Tilgodehavender</b>		<b>49.439</b>	<b>20.906</b>	<b>12.562</b>	<b>14.102</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.023</b>	<b>32.861</b>	<b>1.559</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>64.462</b>	<b>53.767</b>	<b>14.121</b>	<b>14.102</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.169.740</b>	<b>874.365</b>	<b>1.043.539</b>	<b>807.856</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital	9	7.899	6.758	7.899	6.758
Overkurs ved emission		0	0	0	0
Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse		1.557	1.376	1.557	1.376
Reserve for valutaomregning		-501	-378	0	0
Overført resultat		762.779	630.234	762.278	629.856
<b>Egenkapital</b>		<b>771.734</b>	<b>637.990</b>	<b>771.734</b>	<b>637.990</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	61.753	38.240	3.716	3.995
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>61.753</b>	<b>38.240</b>	<b>3.716</b>	<b>3.995</b>
Kreditinstitutter		129.037	42.853	129.037	42.853
Anden gæld		53.687	38.888	51.890	38.888
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>182.724</b>	<b>81.741</b>	<b>180.927</b>	<b>81.741</b>
Kreditinstitutter	11	15.362	34.757	14.559	34.283
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.694	2.222	5.204	1.504
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	51.197	37.027
Selskabsskat		0	1.576	0	0
Anden gæld	11	23.496	17.085	16.202	11.316
Periodeafgrænsningsposter	12	102.977	60.754	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>153.529</b>	<b>116.394</b>	<b>87.162</b>	<b>84.130</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>336.253</b>	<b>198.135</b>	<b>268.089</b>	<b>165.871</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.169.740</b>	<b>874.365</b>	<b>1.043.539</b>	<b>807.856</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for udlån og sikker- hedsstil- lelse	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	6.758	0	1.376	-378	630.234	637.990
Valutakursregulering	0	0	0	-123	0	-123
Kontant kapitalforhøjelse	1.141	198.789	0	0	0	199.930
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	480	480
Udlån og sikkerhedsstillelse ved salg af selskabets kapitalandele	0	0	181	0	-181	0
Årets resultat	0	0	0	0	-66.543	-66.543
Overført fra overkurs ved emission	0	-198.789	0	0	198.789	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>7.899</b>	<b>0</b>	<b>1.557</b>	<b>-501</b>	<b>762.779</b>	<b>771.734</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for udlån og sikker- hedsstil- lelse	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	6.758	0	1.376	629.856	637.990
Kontant kapitalforhøjelse	1.141	198.789	0	0	199.930
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	-123	-123
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	480	480
Udlån og sikkerhedsstillelse ved salg af selskabets kapitalandele	0	0	181	-181	0
Årets resultat	0	0	0	-66.543	-66.543
Overført fra overkurs ved emission	0	-198.789	0	198.789	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>7.899</b>	<b>0</b>	<b>1.557</b>	<b>762.278</b>	<b>771.734</b>

Der er udstedt følgende antal warranter, der giver ret til at tegne 1 klasse B anpart a nominelt DKK 0,10 til følgende tegningskurser: 1.188.328 serie I warranter til tegningskurs 77,10; 1.188.328 serie II warranter til tegningskurs 63,30 og 1.588.392 serie III warranter til tegningskurs 54,70. Warranterne kan udnyttes ved en overdragelse af majoriteten i selskabet eller aktiviteterne heri, eller hvis majoritetsaktionæren kræver en udnyttelse. Warranterne kan ligeledes udnyttes, hvis den interne rente for majoritetsaktionærens investering overstiger følgende IRR-niveauer: Serie I warranter 10% pa, Serie II warranter 15% og Serie III warranter 20% pa. Tegningskursen for anparterne ved en udnyttelse herefter opgøres som DKK 10 pr B-aktie tillagt den nævnte interne rente for perioden.

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2023	2022
		TDKK	TDKK
Årets resultat		-66.543	-29.916
Regulering	13	73.512	57.726
Ændring i driftskapital	14	18.775	27.898
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>25.744</b>	<b>55.708</b>
Renteindbetalinger og lignende		309	128
Renteudbetalinger og lignende		-10.979	-3.474
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>15.074</b>	<b>52.362</b>
Betalt selskabsskat		-5.924	59
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>9.150</b>	<b>52.421</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.085	-2.402
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.081	-1.409
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-438	0
Køb af virksomhed		-297.534	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-302.138</b>	<b>-3.811</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-84.661	-56.917
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-7.591	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		146.992	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		20.000	0
Kontant kapitalforhøjelse		199.930	5.814
Indbetaling i forbindelse med warrant program		480	1.137
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>275.150</b>	<b>-49.966</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-17.838</b>	<b>-1.356</b>
Likvider 1. januar		32.861	36.277
Kursregulering omsætningsværdipapirer		0	-2.060
<b>Likvider 31. december</b>		<b>15.023</b>	<b>32.861</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		15.023	32.861
<b>Likvider 31. december</b>		<b>15.023</b>	<b>32.861</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	84.563	57.709	5.416	5.400
Pensioner	4.314	3.469	458	234
Andre omkostninger til social sikring	2.414	2.379	14	8
	<b>91.291</b>	<b>63.557</b>	<b>5.888</b>	<b>5.642</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen og bestyrelsen præsenteret som en samlet kategori. I personaleomkostninger indgår vederlag til direktion og bestyrelse samlet med TDKK 4.042 (2022: TDKK 3.527).

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>109</b>	<b>68</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
------------------------------------------------	------------	-----------	----------	----------

KeyShot Group ApS har et incitamentsprogram for direktionen, bestyrelsen og øvrige nøglemedarbejdere. Deltagerne køber en ejerandel i KeyShot Group ApS, der består henholdsvis af en fast kombination af aktier og warranter. Warranterne udløser ret til tilbagebetaling af det investerede beløb samt et tillæg som er opgjort i den tilhørende handelsaftale. KeyShot Group ApS har en ret, men ikke en pligt, til at genkøbe ejerandelene fra en deltager i programmet, såfremt deltageren ikke længere er tilknyttet selskabet. Alle ejerandele i incitamentsprogrammet er handlet på markedsvilkår, og indbetalingen fra deltagerne svarer derfor til markedsværdien for ejerandelene på købstidspunktet. Deltagerne har endvidere ikke opnået yderligere privilegier ved at investere i selskabet.

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.621	3.872	0	0
Årets udskudte skat	-7.777	-4.336	-445	-914
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.317	3.317	0	1.605
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	497	-3.457	166	-1.605
	<b>-2.342</b>	<b>-604</b>	<b>-279</b>	<b>-914</b>

## Noter til årsregnskabet

### 3. Resultatdisponering

Overført resultat

Moterselskab	
2023	2022
TDKK	TDKK
-66.543	-29.916
<b>-66.543</b>	<b>-29.916</b>

### 4. Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern					Moterselskab
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede varemærker	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	Færdiggjorte udviklingsprojekter
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	265.619	48.000	143.000	444.996	1.880	265.097
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	98.560	6.800	52.400	188.671	0	0
Tilgang i årets løb	3.085	0	0	0	0	0
Overførsler i årets løb	1.880	0	0	0	-1.880	0
Kostpris 31. december	369.144	54.800	195.400	633.667	0	265.097
Ned- og afskrivninger 1. januar	22.144	4.000	23.833	37.137	0	22.092
Årets afskrivninger	18.873	2.627	15.464	28.539	0	13.254
Ned- og afskrivninger 31. december	41.017	6.627	39.297	65.676	0	35.346
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>328.127</b>	<b>48.173</b>	<b>156.103</b>	<b>567.991</b>	<b>0</b>	<b>229.751</b>

Immaterielle aktiver, herunder færdiggjorte udviklingsprojekter, kan henføres til koncernens erhvervelse af KeyShot ApS (tidl.: Luxion ApS) i 2021 og KeyShot\_A/S (tidl.: Digizuite A/S) i 2023 og herunder kerneproduktet KeyShot, der er 3D renderings-software.

Immaterielle anlægsaktiver indeholder positive forskelsværdier, der er opstået ved første indregning af dattervirksomheder efter overtagelsesmetoden. Koncernens investering i datterselskabet vurderes at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensyntagen til koncernens forventede planer om at øge aktiviteter og indtjening anses brugstiden for goodwill og øvrige merværdier indregnet ved første måling at være 10-15 år.



# Noter til årsregnskabet

## 5. Materielle anlægsaktiver Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK
Kostpris 1. januar	4.606
Valutakursregulering	-111
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	20
Tilgang i årets løb	1.109
Kostpris 31. december	<u>5.624</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.246
Valutakursregulering	-83
Årets afskrivninger	1.384
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.547</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>2.077</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>6. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	601.589	601.589
Tilgang fusion og køb af virksomhed	304.892	0
Kostpris 31. december	<u>906.481</u>	<u>601.589</u>
Værdireguleringer 1. januar	-50.840	-23.595
Valutakursregulering	-123	-562
Årets resultat	-11.818	8.593
Afskrivning på goodwill	-44.033	-35.276
Værdireguleringer 31. december	<u>-106.814</u>	<u>-50.840</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>799.667</u></b>	<b><u>550.749</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>297.083</u>	<u>0</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
KeyShot ApS	Aarhus	TDKK 125	100%
KeyShot Inc.	USA	kUSD 1	100%
KeyShot_A/S	Aarhus	TDKK 34.081	100%
Digizuite Inc.	USA	kUSD 1	100%

## 7. Øvrige finansielle anlægsaktiver Koncern

	Deposita
	TDKK
Kostpris 1. januar	1.857
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	512
Tilgang i årets løb	438
Kostpris 31. december	<u>2.807</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.807</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

## 9. Selskabskapital

	Antal	Nominel værdi
		TDKK
A-anparter	7.340.341	7.340
B-anparter	559.087	559
		<b>7.899</b>

Selskabskapitalen består af A og B-anparter. Én A-anpart udgør en stemmerettighed, B-anparter har ingen stemmerettighed.

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	38.240	46.033	3.995	6.423
Tilgang ved køb af tilknyttede virksomheder	22.663	0	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-7.280	-7.793	-279	-2.428
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>53.623</b>	<b>38.240</b>	<b>3.716</b>	<b>3.995</b>
Indregnet således i balancen:				
Aktiver	8.130	0	0	0
Hensatte forpligtelser	-61.753	-38.240	-3.716	-3.995
	<b>53.623</b>	<b>38.240</b>	<b>3.716</b>	<b>3.995</b>

Det er ledelsens vurdering af de fremtidige indtjeningsmuligheder understøtter, at koncernen vil kunne udnytte de udskudte skatteaktiver fuldt ud. Ledelsen forventer en stabil stigende vækst de kommende år. Baseret på budget for 2024 og fremskrivning heraf forventes de skattemæssige underskud at være anvendt senest i 2028.

# Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023	2022	2023	2022
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 11. Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Kreditinstitutter

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	129.037	42.853	129.037	42.853
Langfristet del	129.037	42.853	129.037	42.853
Inden for 1 år	14.488	34.283	14.488	34.283
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	874	474	71	0
	<b>144.399</b>	<b>77.610</b>	<b>143.596</b>	<b>77.136</b>

### Anden gæld

Efter 5 år	0	7.935	0	7.935
Mellem 1 og 5 år	53.687	30.953	51.890	30.953
Langfristet del	53.687	38.888	51.890	38.888
Inden for 1 år	7.890	7.961	7.890	7.961
Øvrig kortfristet gæld	15.606	9.124	8.312	3.355
	<b>77.183</b>	<b>55.973</b>	<b>68.092</b>	<b>50.204</b>

## 12. Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 13. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-3.671	-128
Finansielle omkostninger	12.756	4.166
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	66.769	54.292
Skat af årets resultat	-2.342	-604
	<b>73.512</b>	<b>57.726</b>

## 14. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
Ændring i tilgodehavender	-3.549	1.280
Ændring i leverandører mv.	22.324	26.618
	<b>18.775</b>	<b>27.898</b>

## 15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Koncernen har pantsat likvide beholdninger som sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitut. Gælden er d. 31/12-2023 på TDKK 507.

Koncernen har stillet sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitut i form af virksomhedspant i dattervirksomhed på i alt TDKK 10.950, der giver pant i immaterielle anlægsaktiver, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser, til en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK 28.289.

Koncern		Morderselskab	
2023	2022	2023	2022
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	149	0	8	0
Mellem 1 og 5 år	222	0	0	0
	<b>371</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>0</b>

Koncernen har huslejeoplydelser vedrørende leje af kontorlokaler. Lejekontrakterne har en restløbetid på mellem 2 og 43 måneder med en samlet lejeoplydelser på TDKK 8.844 (2022: TDKK 10.310)

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

## 16. Nærtstående parter

	Grundlag
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
GRO FUND II K/S	Hovedaktionær

### Transaktioner

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

# Noter til årsregnskabet

## 17. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KeyShot Group ApS for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

Der er foretaget enkelte ændringer af sammenligningstallene. Ændringerne har ingen effekt på årets resultat, egenkapital og balancesum.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet KeyShot Group ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

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

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

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

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

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

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

## Leasing

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

## Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

## Incitamentsprogrammer

Værdien af aktiebaseret vederlæggelse, herunder options- og warrantordninger, som ikke medfører afgang af likvider, udstedt til direktionen og en række ledende medarbejdere, udgør et egenkapitalinstrument, der ikke indregnes i balancen eller resultatopgørelsen. De væsentligste vilkår i aktieoptionsprogrammerne samt metoden for opgørelse af værdien er beskrevet i noterne, hvortil der henvises.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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



# Noter til årsregnskabet

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokale, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

## Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

## Personaleomkostninger

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

## Af- og nedskrivninger

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

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

## Finansielle poster

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

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

# Noter til årsregnskabet

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør mellem 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjenings profil. Goodwill afskrives over den vurderede levetid for investeringen i dattervirksomheden baseret på den business case som blev fastlagt på købstidspunktet.

#### *Udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 20 år.

#### *Øvrige immaterielle anlægsaktiver*

Kunderelationer og brand måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Afskrivningsperioden for kunderelationer udgør 10 år, mens afskrivningsperioden for brand udgør 20 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger

# Noter til årsregnskabet

## Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

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

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

## Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

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

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

# Noter til årsregnskabet

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

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

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

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

## Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

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

### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

# Noter til årsregnskabet

## *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## **Hoved- og nøgletal**

### **Forklaring af nøgletal**

Afkastningsgrad

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Egenkapitalforrentning

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital