



## Sindico Wholesale Group A/S

Strøget 38  
7430 Ikast  
CVR-nr. 43752995

## Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
08.07.2025

---

**Kasper Kruse**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2024	8
Balance pr. 31.12.2024	9
Egenkapitalopgørelse for 2024	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	15

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Sindico Wholesale Group A/S

Strøget 38

7430 Ikast

CVR-nr.: 43752995

Hjemsted: Ikast-brande

Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

## Bestyrelse

Peter Jørgen Kodbøl Jørgensen, formand

Nicolai Nørskov

Jens Nørskov

Simone Nørskov

Mikkel Hasling Kodbøl Jørgensen

## Direktion

Peter Mazur, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 for Sindico Wholesale Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 08.07.2025

## Direktion

**Peter Mazur**  
direktør

## Bestyrelse

**Peter Jørgen Kodbøl Jørgensen**  
formand

**Nicolai Nørskov**

**Jens Nørskov**

**Simone Nørskov**

**Mikkel Hasling Kodbøl Jørgensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Sindico Wholesale Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Sindico Wholesale Group A/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af 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 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden

opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Silkeborg, den 08.07.2025

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Jannie Skovbo Madsen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne43513

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består herefter i besiddelse af kapitalandele i Sindico Group A/S' sub-division indenfor logistik og handling, samt koncernens hovedlagre af handelsvarer.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i året købt 75% af kapitalandelene i Norr A/S, der ligeledes ejer et norsk datterselskab, samt Norr Retail i Danmark. Opkøbet er sket med henblik på at udvide sine aktiviteter indenfor engroshandel i ind- og udland. Closing skete pr. 1. juli 2024, og der har sidenhen været fuldt fokus på at få den tilkøbte koncern implementeret i Sindico Wholesale-divisionen. En andel af købesummen er endnu ikke afregnet, hvilket er nærmere beskrevet i note 6.

Selskabets kapitalberedskab for det kommende år vurderes forsvarligt, henset til at 873 t.kr. af den koncerninterne gæld udgøres af fælles koncern cash pool, hvor moderselskabet, Sindico Group A/S, har stillet selvskyldnerkaution.

# Resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>316.664</b>	<b>901.080</b>
Personaleomkostninger	1	(983.161)	(953.313)
Af- og nedskrivninger		(25.539)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(692.036)</b>	<b>(52.233)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.479.418	9.587.413
Andre finansielle indtægter		0	282
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(26.714)	0
Andre finansielle omkostninger		(22.836)	(4.999)
<b>Resultat før skat</b>		<b>737.832</b>	<b>9.530.463</b>
Skat af årets resultat	2	161.467	6.930
<b>Årets resultat</b>		<b>899.299</b>	<b>9.537.393</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		0	10.000.000
Overført resultat		899.299	(462.607)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>899.299</b>	<b>9.537.393</b>

# Balance pr. 31.12.2024

## Aktiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	4	671.840	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	3	<b>671.840</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		55.706.552	45.783.429
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>55.706.552</b>	<b>45.783.429</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>56.378.392</b>	<b>45.783.429</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		711.068	693.222
Andre tilgodehavender		85.221	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		309.467	6.930
Periodeafgrænsningsposter		9.400	20.838
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.115.156</b>	<b>720.990</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.115.156</b>	<b>720.990</b>
<b>Aktiver</b>		<b>57.493.548</b>	<b>46.504.419</b>

**Passiver**

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		22.974.218	16.460.186
Reserve for udviklingsomkostninger		524.035	0
Overført overskud eller underskud		10.796.201	1.900.355
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	10.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>34.794.454</b>	<b>28.860.541</b>
Udskudt skat		148.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>148.000</b>	<b>0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		17.440.506	17.440.506
Anden gæld		3.431.671	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	6	<b>20.872.177</b>	<b>17.440.506</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		493.382	60.502
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.148.881	15.936
Anden gæld		36.654	126.934
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.678.917</b>	<b>203.372</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>22.551.094</b>	<b>17.643.878</b>
<b>Passiver</b>		<b>57.493.548</b>	<b>46.504.419</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	7		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Koncernforhold	10		

# Egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	16.460.186	0	1.900.355	10.000.000	28.860.541
Værdireguleringer	0	1.475.212	0	0	0	1.475.212
Øvrige egenkapitalposter	0	3.559.402	0	10.000.000	(10.000.000)	3.559.402
Overført til reserver	0	0	524.035	(524.035)	0	0
Årets resultat	0	1.479.418	0	(580.119)	0	899.299
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>22.974.218</b>	<b>524.035</b>	<b>10.796.201</b>	<b>0</b>	<b>34.794.454</b>

Øvrige egenkapitalbevægelser består i ikke vedtaget forslag til udbytte for regnskabsåret 2023 på selskabets ordinære generalforsamling.

# Noter

## 1 Personalemkostninger

	2024 kr.	2023 kr.
Gager og lønninger	884.696	854.587
Pensioner	93.334	93.334
Andre omkostninger til social sikring	5.131	5.392
	<b>983.161</b>	<b>953.313</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1

## 2 Skat af årets resultat

	2024 kr.	2023 kr.
Ændring af udskudt skat	148.000	0
Refusion i sambeskatning	(309.467)	(6.930)
	<b>(161.467)</b>	<b>(6.930)</b>

## 3 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.
Tilgange	697.379
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>697.379</b>
Årets afskrivninger	(25.539)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(25.539)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>671.840</b>

## 4 Udviklingsprojekter

De aktiverede udviklingsomkostninger vedrører udvikling af ny B2B webshop med automatisk integration til koncernens øvrige selskaber. De aktiverede udviklingsomkostninger vil medvirke til at sikre koncernens fortsatte automatisering og vækst gennem øgede integrationer og deri frigivelse af øvrige ressourcer og besparelse af omkostninger. Selskabet vil særskilt blive honoreret via omkostningsallokering / management fee.

De aktiverede omkostninger består i ekstern konsulentbistand relateret til videreudvikling af moduler til webshoppen. Selskabet har sikret sig kodningen, hvor funktioner og moduler er tilpasset til koncernens ønsker og krav, hvorfor selskabet også bærer risikoen vedrørende de udførte tilpasninger og videreudviklinger.

## 5 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	29.323.243
Tilgange	3.409.091
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>32.732.334</b>
Opskrivninger primo	16.460.186
Egenkapitalreguleringer	3.559.401
Afskrivninger på goodwill	(445.399)
Andel af årets resultat	1.924.817
Årets opskrivninger	1.475.213
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>22.974.218</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>55.706.552</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	6.235.591

<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Sindico Logistic ApS	Ikast-Brande	ApS	100,00
Carnét Textile Group A/S	Ikast-Brande	A/S	100,00
DK Agency ApS	Ikast-Brande	ApS	51,00
Solo ApS	Ikast-Brande	ApS	51,00
PreMarc Holdings ApS	Ikast-Brande	ApS	100,00
Norr A/S	Ikast-Brande	A/S	75,00

## 6 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2024 kr.</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	17.440.506
Anden gæld	3.431.671
	<b>20.872.177</b>

Anden gæld består af skyldig købesum inkl. renter vedrørende opkøbet af Norr A/S-koncernen. Gælds brevet skal alene afvikles med det beløb, som debitor måtte modtage i udbytte eller lignende fra Norr A/S, herunder eventuel videresalg, indtil gælds brevet er fuldt indfriet. Renter oprulles og udgør 3% p.a.

## 7 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	0	29.890

## 8 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sindico Group A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.r.

## 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet deltager i en cash pool ordning med Sindico Group A/S og dennes dattervirksomheder i Nykredit. Deltagerne i cash pool ordningen hæfter solidarisk for den samlede gæld i cash pool ordningen, som pr. 31. december 2024 udgør 85.002 t.kr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkation overfor dets moderselskab, Sindico Group A/S', mellemværende med kreditinstitut. Kautionen er pr. 31. december limiteret til 139.949 t.kr. inkl. koncern cash pool, mens moderselskabets nettomellemværende med kreditinstituttet pr. 31. december udgør 128.869 t.kr., inkl. ovennævnte koncern cash pool udgørende 85.002 t.kr.

## 10 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste henholdsvis største koncern:

Sindico Group A/S, Ikast-Brande, CVR-nr. 32 34 72 15.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender,

gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder salg af arbejdskraft.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger af materielle samt immaterielle aktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger.

### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, 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 det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. På goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, markedspostion og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 7 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilpasning til moderselskabets regnskabspraksis:

I selskabets datterselskaber, som alle er regnskabsklasse B, indregnes der ikke IPO-tillæg på selskabets varebeholdninger, og disse er således indregnet til kostpriser inkl. hjemtagelsesomkostninger, herunder told og

fragt. Som følge af, at moderselskabet indregner dets kapitalandele i tilknyttede virksomheder til indre værdi, og samtidig konsolideret er regnskabsklasse C (mellem), indregnes der i moderselskabet, som en del af de regnskabsmæssige indre værdier, datterselskabernes opgjorte IPO-tillæg på varebeholdninger efter skat.

#### Anvendt regnskabspraksis for væsentlige tilknyttede virksomheder:

*Afledte finansielle instrumenter* måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet.. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte i reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter under egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

*Varebeholdninger* måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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

*Leasingforpligtelser* vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.