Deloitte.



Sindico Group A/S

Strøget 38
7430 Ikast
CVR-nr. 32347215

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.07.2025

Kasper Kruse
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Koncernens resultatopgørelse for 2024	16
Koncernens balance pr. 31.12.2024	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024	22
Koncernens noter	24
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024	36
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024	37
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024	39
Modervirksomhedens noter	40
Anvendt regnskabspraksis	45

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Sindico Group A/S
Strøget 38
7430 Ikast

CVR-nr.: 32347215
Hjemsted: Ikast-Brande
Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

Bestyrelse

Peter Jørgen Kodbøl Jørgensen, formand
Thomas Haurum
Simone Nørskov
Daniel Høj
Nicolai Nørskov
Jens Nørskov
Mikkel Hasling Kodbøl Jørgensen

Direktion

Mikkel Hasling Kodbøl Jørgensen, direktør
Nicolai Nørskov, direktør
Kasper Kruse, adm. dir.

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 Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 11.07.2025

Direktion

Mikkel Hasling Kodbøl Jørgensen
direktør

Nicolai Nørskov
direktør

Kasper Kruse
adm. dir.

Bestyrelse

Peter Jørgen Kodbøl Jørgensen
formand

Thomas Haurum

Simone Nørskov

Daniel Høj

Nicolai Nørskov

Jens Nørskov

Mikkel Hasling Kodbøl Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Sindico Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sindico Group A/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 11.07.2025

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Jannie Skovbo Madsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne43513

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	554.553	527.216	440.371	384.732	292.092
Bruttoresultat	181.703	184.618	165.786	153.059	109.378
EBITDA	24.784	45.420	40.098	45.964	43.915
Driftsresultat	8.495	31.441	29.430	38.736	29.821
Resultat af finansielle poster	(11.138)	(14.889)	(5.021)	(3.432)	(1.747)
Årets resultat	8.719	17.540	31.515	31.549	21.812
Årets resultat ekskl. minoriteter	(3.957)	7.435	14.318	18.837	10.292
Balancesum	392.832	339.622	293.667	246.090	166.388
Investeringer i materielle aktiver	26.871	27.623	28.118	14.644	0
Egenkapital	92.778	85.698	92.723	71.199	49.795
Egenkapital ekskl. minoriteter	53.877	55.926	55.054	44.589	30.207
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(16.146)	18.149	(15.750)	28.195	2.195
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(18.743)	(18.655)	(48.821)	(14.778)	(10.137)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	32.353	3.345	39.583	14.613	(1.509)
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	32,77	35,02	37,65	39,78	37,45
Nettomargin (%)	1,57	3,33	7,16	8,20	7,47
Egenkapitalforrentning (%) (koncern inkl. minoriteter)	14,20	19,66	38,45	52,15	56,45
Egenkapitalforrentning (%) (koncern ex minoriteter)	(7,21)	13,40	28,74	50,37	41,48
Egenkapitalforrentning (%) (koncern inkl. minoriteter og ansvarlig lånekapital)	13,27	18,12	34,65	45,47	48,85
Egenkapitalforrentning (%)	(7,21)	13,40	28,74	50,37	41,48
Soliditetsgrad (%) (koncern)	23,56	25,23	31,57	28,93	29,93
Soliditetsgrad (%)	13,72	16,47	18,75	18,12	18,15
Soliditetsgrad (%) (inkl.	24,96	27,32	34,33	32,95	35,18

minoriteter og ansvarlig lånekapital)					
Soliditetsgrad (%) (moder)	21,85	33,29	41,26	39,24	28,45

Selskabet har historisk anvendt undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 112 og ikke udarbejdet koncernregnskab. 2021 er første år, hvor selskabet aflægger koncernregnskab, og i overensstemmelse med ÅRL § 128, stk. 4 har selskabet undladt at vise sammenligningstal for 5. foregående regnskabsår.

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

Bruttoavance (%):
Bruttoresultat * 100
Nettoomsætning

Nettomargin (%):
Årets resultat * 100
Nettoomsætning

Egenkapitalforrentning (%) (koncern inkl. minoriteter):
Årets resultat inkl. minoriteter* 100
Gns. egenkapital inkl. minoriteter

Egenkapitalforrentning (%) (koncern ex minoriteter):
Årets resultat ekskl. minoriteter * 100
Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

Egenkapitalforrentning (%) (koncern inkl. minoriteter og ansvarlig lånekapital):
Årets resultat inkl. minoriteter* 100
Gns. egenkapital inkl. minoriteter og ansvarlig lånekapital

Egenkapitalforrentning (%):
Årets resultat ekskl. minoriteter * 100
Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

Soliditetsgrad (koncern) (%):
Egenkapital inkl. minoriteter * 100
Balancesum koncern

Soliditetsgrad (%):
Egenkapital ekskl. minoriteter * 100
Balancesum koncern

Soliditetsgrad (%) (inkl. minoriteter og ansvarlig lånekapital):
Egenkapital inkl. minoriteter og ansvarlig lånekapital * 100
Balancesum koncern

Soliditetsgrad (%) (moder):
Egenkapital moder * 100
Balancesum moder

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Sindico-koncernen er et mindre konglomerat, hvis aktiviteter spreder sig over engros- & detailhandel med beklædning, marketing, finansiel og strategisk rådgivning.

Retail-divisionen

Koncernens aktiviteter indenfor detailhandel med beklædning ejes igennem selskabet Sindico Retail Group A/S. I 2024 har Retail-divisionens langt primære aktivitet været at drive detailhandel i Dansk- konceptet; primært via fysiske detailbutikker samt sekundære e-handelsaktiviteter. Divisionen har i 2024 drevet detailbutikker i Dansk konceptet i 40 danske provinsbyer, hvoraf 4 er åbnet i 2024.

Butikkerne køres i dag og i fremtiden dels som 100 % ejede butikker og dels som franchise-koncept. Konceptet består i drift af større tøjbutikker med kvalitetsvarer til hele familien, som af type og prisniveau giver alle mulighed for at være med; Danmarks billigste landsdækkende tøjkæde.

Koncept "Dansk - Vi klæ'r familien på", er blevet mere velkendt i 2024, hvor det blev lanceret, og det gik fra Dansk Outlet til Dansk.

Wholesale-divisionen

Koncernens aktiviteter indenfor design, konstruktion og engroshandel med beklædning, herunder logistikaktiviteter forbundet hermed, ejes igennem selskabet Sindico Wholesale Group A/S. Wholesale-divisionen står bag en række brands, som dels sælges til detailkunder via aktiviteterne i Sindico's Retail-division, men også via eksterne detailforretninger.

I 2024 valgte Sindico Wholesale divisionen at opkøbe majoriteten i Norr- koncernen 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.

Marketing-divisionen

Koncernens aktiviteter indenfor marketing ejes igennem WM Group ApS, som lever af at lave skræddersyede marketingløsninger til sine kunder. WM-subkoncernen har i 2024 beskæftiget medarbejdere, i form af både generalister indenfor marketing, men også specialister indenfor blandt andet SEO, social media management, salg via Amazon, optimering af tekster, udarbejdelse af hjemmesider og meget mere.

Finans-divisionen

Koncernens aktiviteter indenfor finansiel og strategisk rådgivning ejes af selskabet Pilea Finance & Business A/S. Pilea-subkoncernen, som beskæftiger sig med finansiel, strategisk og økonomisk sparring, vilkårsforhandling, formueoptimering, kapitalfremskaffelse og finansiering, udvikling og M&A transaktioner.

Aktiviteterne omfatter herudover finansiel styring af ejendomsprojekter samt administration af ejendomsselskaber og ejerledede selskaber.

Pilea-koncernen har i 2024 også udrullet sit pension- setup, som flere virksomheder har taget godt imod.

Moderselskabet Sindico Group A/S

Moderselskabets aktivitet består derudover i administrations- samt holding virksomhed for tilknyttede virksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 181.703 t.kr. mod 184.618 t.kr. sidste år. EBITDA udgør 24.784 t.kr. mod 45.420 t.kr. sidste år. Årets resultat før skat udgør 8.205 t.kr. mod 20.540 t.kr. sidste år.

Der er i årets løb etableret nye driftsselskaber samt sket udvidelse af organisationen.

Ledelsen anser årets resultat samt udvikling i koncernens generelle aktivitetsniveau for utilfredsstillende.

Koncernens balance udviser pr. 31. december 2024 en egenkapital på 53,8 mio.kr. svarende til en soliditetsgrad på ca. 24 %. Til sammenligning udgjorde soliditetsgraden pr. 31. december 2023 ca. 25 %.

Ved medtagning af ansvarlig lånekapital udgør koncernsoliditeten pr. 31.12.2024 25%, mens soliditeten særskilt for moder udgør 22%.

Egenkapitalens forrentning udgør for året -7% ekskl. minoriteter, mens forrentningen inkl. minoriteter udgør 14%.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Ledelsens forventning til 2024 var en fortsat positiv udvikling i aktiviteten for såvel Sindico Group A/S som for koncernen som helhed, og deraf afledt positivt resultat for året. Dette er ikke blevet indfriet, og ledelsen har på baggrund heraf igangsat aktiviteter for, at koncernen kommer med et tilfredsstillende resultat i 2025. Koncernen leverer et positivt resultat i 2024, men altså ikke på det forventede niveau.

2024 har budt på en lang række udfordringer, herunder en afmatning i det gennemsnitlige forbrug, fortsat høje fragtomkostninger, og et stigende renteniveau i første halvår af 2024.

Det stigende renteniveau har ligeledes en negativ effekt på resultatet i Sindico Group.

Forventet udvikling

Koncernen forventer i 2025 fortsat at kunne udvikle forretningerne i alle koncernens divisioner.

For Retail-divisionen betyder dette fortsat at styrke og vækste Dansk-konceptet, hvor der er fokus på den gode forretning, og vores DNA i konceptet vil komme yderligere til udtryk. I en tid som for den gennemsnitlige forbruger byder på økonomisk usikkerhed, ikke mindst i form af stigende priser, har Dansk-konceptet gode muligheder for at øge sin relevans og sin markedsandel.

I Wholesale-divisionen har koncernen som beskrevet i 2024 erhvervet majoriteten over Norr-koncernen. I 2024 har ledelsen arbejdet med at planlægge en sammenlægning af Wholesale-divisionen for at opnå flere synergier og derved en optimeret drift. Det er igangsat i 2025 og forventes at have en positiv effekt på resultatet for 2025.

Aktiviteterne i såvel Marketing-divisionen som Finans-divisionen har historisk været i kraftig vækst, mens 2024 har vist sig at være et år med mindre vækst end tidligere, hvilket ledelsen finder acceptabelt henset til de generelle konjunkturer, herunder rentestigninger, som har fundet sted. Ledelsen forventer, at begge divisioner vil udvikle sig positivt i 2025 ud fra deres 2024 resultat.

Sindico Group A/S driver koncernens IT-aktiviteter, hvori der er investeret væsentligt i 2024, via implementering af et nyt ERP-system for Sindico Wholesale og Sindico Retail. Det vil blive afsluttet i 2025, hvor IT-delen i al sin væsentlighed vil blive færdiggjort vil blive færdiggjort.

Samlet forventer ledelsen i 2025, at koncernens omsætning vil stige yderligere 20-30 mio. kr., hvilket primært drives af opkøbet af Norr-koncernen, herunder vækst i vores Wholesale-division, og dertil kommer vækst i den eksisterende forretning. Koncernens ledelse forventer for 2025 et positivt resultat for den samlede koncern i niveauet 20-25 mio. kr., hvilket er negativt påvirket af konjunkturen og købekraften i markedet, herunder renteniveauet, samt investeringer i tilpasning af forretningen for at få fokus på kerneforretningerne i divisionerne.

Anvendelse af finansielle instrumenter

Valuta

Koncernens transaktioner i fremmed valuta vedrører primært varekøb i USD, hvortil der knytter sig en naturlig valutarisiko pga. løbende kursudsving. Koncernen afdækker kommercielle valutarisici ved indgåelse af valutaterminsforretninger til forventede indkøb. Koncernen indgår ikke spekulative valutapositioner.

Renter

Koncernen har ultimo 2024 en væsentlig bankfinansiering, samt dertil leasinggæld til finansiering af særskilt enkeltstående aktiver. I løbet af regnskabsåret har gælden været såvel højere som lavere primært grundet sæsonudsving. Koncernen finansierer sig hos sin hovedbankforbindelse på sædvanlige markedsmæssige vilkår, som hovedsageligt baserer sig på en CIBOR-3-rente tillagt bankens tillæg.

Redegørelse for samfundsansvar

Sindico Group A/ S' er kapitalholdingselskab for en række forskellige aktiviteter. I dag er Sindico Group til stede via datterdivisioner over hele Danmark og har aktiviteter i hele Danmark. Som et eksempel herpå kan vi nævne divisionen Retail Group, hvorigennem vi har butikker på 40 lokationer på tværs af landet.

Koncernen har samlet 356 fuldstillingsstillinger i 2024, i 2023 var det 361. Stillingerne er fordelt i hele landet.

I datterdivisionen Wholesale Group arbejdes der i stor stil med udlandet, herunder import af varer og tjenester. Således skabes der fra Sindico Group også mange arbejdspladser og omsætning i udlandet,hvor der er fokus på vores code of condurt overholdelse, og vi er med til at påvirke en positiv udvikling både på miljø- og arbejdsvilkår. For at sikre overholdelse af code of condurt besøger vi løbende vores leverandører lokalt løbende hen over året. Det centrale for Sindico Group er at vi har et godt samarbejde og den vej igennem sikre fokus på samfundsansvar og miljøet.

Klima og Miljø

Som en større koncern, der arbejder med mange forskellige aktiviteter, arbejder vi naturligt hele tiden på at mindske vores klima- og miljøpåvirkning. At tænke og handle bæredygtigt er en naturlig del af god og ansvarlig forretningsførelse. Den væsentligste klimarisiko for Sindico Group er, at vores energiforbrug kan have en negativ indvirkning på klimaet. Hos Sindico Group arbejder vi målrettet for at forbedre vores klimaaftryk, og der er sat ekstra ressourcer af hertil i 2025 for at opnå endnu bedre resultater for området.

Sindico Group er en koncern, som tager sit ansvar seriøst og ønsker at gøre en forskel på hele ESG-delen. Derfor sker der løbende tiltag, som styrker vores klimaaftryk, og vi har arbejdet med vores leverandører i Wholesale-segmentet og indført nye balanced scorecards, hvor klimaaftrykket er et større parameter. Der vil løbende i fremtiden være analyse af vores klimaaftryk, og hvor vi kan sætte ind for at nedbringe denne del.

Sindico Group arbejder på at implementere et bredere fokus på miljøområdet, hvorved der i 2025 vil blive udarbejdet en strategi på tiltag, som sikrer et mindre miljøaftryk. Vores største aftryk er import af tekstil, hvorved vi arbejder med vores leverandører på at minimere miljøaftrykket.

Medarbejderforhold og sociale forhold
I Sindico Groups ønsker vi at være en socialt ansvarlig virksomhed. Der er på nuværende tidspunkt ikke en politik herfor, men koncernen vil fortsætte arbejdet med dette i 2025.

Sindico Group tror på et rummeligt arbejdsmiljø, og vi ved, at virksomheder spiller en afgørende rolle for rigtig mange mennesker i hverdagen. Vi har ansatte med meget forskellig ballast, såvel etnisk som social baggrund, og denne unikke sammensætning i medarbejderstaben bidrager til et fantastisk og rummeligt arbejdsmiljø med plads til alle. I Sindico Group har vi gode samarbejder med kommuner og det offentlige omkring praktik og tilskudsordninger, hvor udsatte eller mennesker med særlige behov en periode i livet skal indsluses på arbejdsmarkedet igen. Denne indsats har betydet at Ikast-Brande kommune har anerkendt os for denne indsats og uddelt en pris til Sindico Group både i 2023 og i 2024.

Arbejdsmiljø og trivsel anses for de største potentielle sociale risici. I Sindico arbejder vi derfor kontinuerligt med at forbedre arbejdsmiljø og trivsel for alle ansatte på tværs af koncernens divisioner. Et vigtigt værktøj her er trivselsundersøgelse, hvor vi i koncernen sætter krav til, at lederne

Antikorruption og bestikkelse
Det vurderes, at der er meget lille risiko for, at Sindico Groups aktiviteter berøres af korruption og bestikkelse. Det er naturligt for os at altid at forsøge at undgå at være medvirkende til korruption og bestikkelse ved at løbende overvåge alle faktureringstransaktioner ud fra en risikobaseret tilgang. Vi vil fortsætte med denne praksis i fremtiden, dette arbejde er blevet forstærket af vores implementering af Business Central som ERP-system.

Vi har i 2023 ikke oplevet nogle sager i relation til korruption eller bestikkelse. Whistleblowerordningen, som blev indført i 2022, har heller ikke medført henvendelser i 2023.

Menneskerettigheder
Ud fra en analyse af koncernens aktiviteter vurderes koncernen ikke at have væsentlige risici forbundet med menneskerettigheder. Koncernen har derfor ikke udarbejdet en særlig politik herfor, og foretager derfor ikke yderligere registrering af eventuelle handlinger indenfor området.

Redegørelse for politik for dataetik
Koncernen indsamler og opbevarer som udgangspunkt kun de data, der er nødvendige for koncernens drift, og køber ikke data eksternt. De primære data, der indsamles, er medarbejderdata til brug for blandt andet lønbehandling.
Der anvendes ikke kunstig intelligens i håndteringen af data. Koncernen har stort fokus på GDPR-forordningen og opfølgning på nye regler indenfor området for at sikre, at koncernen overholder alle nødvendige krav. Koncernen sikrer løbende, at medarbejderne bidrager til en etisk og ansvarlig databehandling af personoplysninger og anden data. Derfor arbejder virksomheden kontinuerligt med oplæring, træning, uddannelse og efteruddannelse af vores kollegaer, der sikrer, at medarbejderne er velinformerede om dataetik, datasikkerhed og korrekt omgang med persondata og anden data. I 2025 vil der fortsat være stort fokus på løbende træning af medarbejdere og kontrol af databehandling.

Dertil udvikles det samlede IT-setup løbende for koncernen for at sikre, at koncernen er aligned med lovgivning og anbefalinger på området.

Begivenheder efter balancedagen

Sindico Wholesale divisionen har i Q2 2025 overtaget de resterende aktier i et selskab i koncernen. Det er led i strategisk aftale med minoritetsejeren, hvor begge parter ser optimeringsmuligheder ved dette.

Desuden har koncernen solgt kapitalandelene i WM Kolding ApS og Partnertekst ApS.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Nettoomsætning	2	554.553	527.216
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		0	(3.783)
Andre driftsindtægter	3	21.414	32.165
Vareforbrug		(275.120)	(281.505)
Andre eksterne omkostninger	4	(119.144)	(89.475)
Bruttoresultat		**181.703**	**184.618**
Personaleomkostninger	5	(156.469)	(139.177)
Af- og nedskrivninger		(16.289)	(13.978)
Andre driftsomkostninger		(450)	(22)
Driftsresultat		**8.495**	**31.441**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		8.728	3.989
Andre finansielle indtægter		3.572	1.782
Nedskrivning af finansielle aktiver	6	1.106	(2.200)
Andre finansielle omkostninger		(15.816)	(14.471)
Resultat før dagsværdireguleringer og skat		**6.085**	**20.541**
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		2.120	0
Resultat før skat		**8.205**	**20.541**
Skat af årets resultat	7	514	(3.001)
Årets resultat	8	**8.719**	**17.540**

Koncernens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	11.021	9.616
Erhvervede immaterielle aktiver		24	0
Erhvervede licenser		219	0
Erhvervede lignende rettigheder		17.519	19.782
Goodwill		14.823	12.113
Udviklingsprojekter under udførelse	10	1.403	86
Immaterielle aktiver	9	**45.009**	**41.597**
Grunde og bygninger		0	8.769
Investeringsejendomme		19.500	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.610	8.240
Indretning af lejede lokaler		30.452	32.959
Materielle aktiver	11	**60.562**	**49.968**
Kapitalandele i associerede virksomheder		18.180	8.499
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.562	8.561
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.258	7
Deposita		5.927	5.028
Andre tilgodehavender		4.734	422
Finansielle aktiver	12	**34.661**	**22.517**
Anlægsaktiver		**140.232**	**114.082**

Fremstillede varer og handelsvarer		172.725	153.716
Forudbetalinger for varer		15.810	8.850
Varebeholdninger		**188.535**	**162.566**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		27.259	24.291
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.124	1.389
Udskudt skat	13	2.803	2.433
Andre tilgodehavender		17.459	21.062
Afledte finansielle instrumenter	14	3.435	0
Tilgodehavende skat		1.025	0
Periodeafgrænsningsposter	15	1.342	1.645
Tilgodehavender		**54.447**	**50.820**
Likvide beholdninger		**9.618**	**12.154**
Omsætningsaktiver		**252.600**	**225.540**
Aktiver		**392.832**	**339.622**

Passiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital	16	1.000	1.000
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		2.625	(934)
Overført overskud eller underskud		50.252	55.860
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		**53.877**	**55.926**
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		**38.901**	**29.772**
Egenkapital		**92.778**	**85.698**
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder	17	0	240
Hensatte forpligtelser		**0**	**240**
Ansvarlig lånekapital	18	5.513	7.079
Bankgæld		47.385	45.724
Leasingforpligtelser		22.093	20.792
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		754	1.104
Feriepengeforpligtelser		2.925	0
Anden gæld		7.299	7.864
Langfristede gældsforpligtelser	19	**85.969**	**82.563**

Kortfristet del af langfristede forpligtelser	19	16.923	14.928
Bankgæld		118.037	73.543
Deposita		509	374
Modtagne forudbetalinger fra kunder		69	383
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.510	19.424
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		8.537	4.175
Afledte finansielle instrumenter	20	70	1.194
Anden gæld		39.173	56.818
Periodeafgrænsningsposter	21	257	282
Kortfristede gældsforpligtelser		**214.085**	**171.121**
Gældsforpligtelser		**300.054**	**253.684**
Passiver		**392.832**	**339.622**

Begivenheder efter balancedagen	1
Dagsværdioplysninger	23
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	24
Eventualforpligtelser	25
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	26
Transaktioner med nærtstående parter	27
Dattervirksomheder	28

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds-kapital t.kr.	Reserve for dagsværdi-reguleringer af sikrings-instrumenter t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom-hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.000	(934)	55.860	55.926	29.772	85.698
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0	(1.116)	(1.116)
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	0	(310)	(310)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(2.847)	(2.847)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	4.562	0	4.562	0	4.562
Øvrige egenkapitalposteringer	0	0	(1.651)	(1.651)	726	(925)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.003)	0	(1.003)	0	(1.003)
Årets resultat	0	0	(3.957)	(3.957)	12.676	8.719
Egenkapital ultimo	**1.000**	**2.625**	**50.252**	**53.877**	**38.901**	**92.778**

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Driftsresultat		8.495	31.441
Af- og nedskrivninger		16.288	13.982
Ændringer i arbejdskapital	22	(26.929)	(10.891)
Øvrige reguleringer		0	407
Pengestrømme vedrørende primær drift		**(2.146)**	**34.939**
Modtagne finansielle indtægter		3.570	1.782
Betalte finansielle omkostninger		(15.816)	(14.470)
Refunderet/(betalt) skat		(1.754)	(4.102)
Pengestrømme vedrørende drift		**(16.146)**	**18.149**
Køb mv. af immaterielle aktiver		(4.708)	(8.387)
Køb mv. af materielle aktiver		(26.360)	(12.987)
Salg af materielle aktiver		6.608	8.280
Køb af finansielle aktiver		(2.658)	(4.481)
Salg af finansielle aktiver		0	573
Køb af virksomheder		1.239	(8.525)
Salg af virksomheder		20	0
Modtagne udbytter		200	0
Modtagne afdrag		3.396	0
Optagelse af finansiel leasing		3.520	6.872
Pengestrømme vedrørende investeringer		**(18.743)**	**(18.655)**
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		**(34.889)**	**(506)**

Optagelse af lån	50.238	47.419
Afdrag på lån mv.	(13.501)	(14.653)
Afdrag på leasingforpligtelser	(1.537)	(2.430)
Udbetalt udbytte	(2.847)	(26.991)
Pengestrømme vedrørende finansiering	**32.353**	**3.345**
Ændring i likvider	**(2.536)**	**2.839**
Likvider primo	12.154	9.315
Likvider ultimo	**9.618**	**12.154**
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	9.618	12.154
Likvider ultimo	**9.618**	**12.154**

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Sindico Wholesale divisionen har i Q2 2025 overtaget de resterende aktier i et selskab i koncernen. Det er led i strategisk aftale med minoritetsejeren, hvor begge parter ser optimeringsmuligheder ved dette.

Desuden har koncernen solgt kapitalandelene i WM Kolding ApS og Partnertekst ApS.

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

2 Nettoomsætning

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Danmark	554.553	527.216
Geografiske markeder i alt	**554.553**	**527.216**
Detailhandel med tøj	341.136	339.171
Engroshandel med tøj	136.397	129.512
Marketing	55.535	45.073
Finansiel rådgivning	21.485	13.460
Aktiviteter i alt	**554.553**	**527.216**

3 Andre driftsindtægter

Der er i regnskabsperioden foretaget slutafregning af covid-kompensationsordninger, som er indregnet under andre driftsindtægter med -69 t.kr.

4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Lovpligtig revision	1.318	1.300
Andre ydelser	1.013	421
	2.331	**1.721**

5 Personaleomkostninger

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Gager og lønninger	141.057	124.420
Pensioner	12.377	11.702
Andre omkostninger til social sikring	3.035	3.055
	156.469	**139.177**

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	**356**	**361**

	Ledelses-vederlag 2024 t.kr.	Ledelses-vederlag 2023 t.kr.
Direktion	3.117	3.030
Bestyrelse	2.316	2.250
	5.433	**5.280**

6 Nedskrivning af finansielle aktiver

I årets beløb indgår tilbageførsel af historiske nedskrivninger med 3.126 t.kr.

7 Skat af årets resultat

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ændring af udskudt skat	(1.243)	2.886
Regulering vedrørende tidligere år	729	115
	(514)	**3.001**

8 Forslag til resultatdisponering

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Overført resultat	(3.957)	7.435
Minoritetsinteressers andel af resultatet	12.676	10.105
	8.719	**17.540**

9 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings-projekter t.kr.	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Erhvervede licenser t.kr.	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	11.532	0	100	25.075	19.145
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	34	0	0	6.853
Tilgange	2.767	0	264	21	339
Afgange	(976)	0	0	0	(2.136)
Kostpris ultimo	**13.323**	**34**	**364**	**25.096**	**24.201**
Af- og nedskrivninger primo	(1.916)	0	(100)	(5.293)	(7.032)
Årets afskrivninger	(1.362)	(10)	(45)	(2.284)	(3.197)
Tilbageførsel ved afgange	976	0	0	0	851
Af- og nedskrivninger ultimo	**(2.302)**	**(10)**	**(145)**	**(7.577)**	**(9.378)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**11.021**	**24**	**219**	**17.519**	**14.823**

	Udviklings-projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	86
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0
Tilgange	1.317
Afgange	0
Kostpris ultimo	**1.403**
Af- og nedskrivninger primo	0
Årets afskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgange	0
Af- og nedskrivninger ultimo	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**1.403**

Erhvervede lignende rettigheder består i erhvervet royaltyaftale vedrørende Dansk konceptet (tidligere Dansk Outlet).

10 Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter udgør omkostninger, som opfylder årsregnskabslovgivningen krav til aktivering og kan henføres til udvikling af webshop og tilknyttede systemer, og som er en forudsætning for koncernens drift.

Udviklingsprojekter vedrører henholdsvis udvikling og implementering af kassesystem, udvikling af B2B webshop, LS-Retail, inklusiv samtidig opgradering til BC-løsning, samt udvikling og implementering af automatiserede lagerrobotter (Autostore).

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.

Koncernen har sikret sig kodninger, hvor funktioner og moduler tilpasset til koncernens ønsker og krav, hvorfor selskabet også bærer risikoen vedrørende de udførte tilpasninger og videreudviklinger.

11 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Investerings-ejendomme t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	12.380	0	28.757	42.986
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	0	510
Overførsler	0	0	(207)	207
Tilgange	0	17.380	5.997	2.984
Afgange	(12.380)	0	(1.054)	(325)
Kostpris ultimo	**0**	**17.380**	**33.493**	**46.362**
Af- og nedskrivninger primo	(3.611)	0	(20.517)	(10.027)
Overførsler	0	0	206	(206)
Årets afskrivninger	0	0	(3.421)	(5.873)
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	(77)	0	(27)	7
Tilbageførsel ved afgange	3.688	0	876	189
Af- og nedskrivninger ultimo	**0**	**0**	**(22.883)**	**(15.910)**
Årets dagsværdireguleringer	0	2.120	0	0
Dagsværdireguleringer ultimo	**0**	**2.120**	**0**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**0**	**19.500**	**10.610**	**30.452**
Ikke-ejede aktiver	0	0	0	3.743

Koncernens investeringsejendomme består af fem beboelsesrækkehuse beliggende på Kildeagervej i Hasselager. Der er ved værdiansættelsen anvendt en afkastbaseret model understøttet af historiske salgspriser. Afkastkravet er fastsat til 4,05%, og værdien tilsvarer en kvm.pris udgørende 26 t.kr.

Der er iboende usikkerhed forbundet med værdiansættelsen henset til, at modellen indeholder flere elementer, der er baseret på ledelsens skøn over de aktuelle markedsforhold herunder afkastprocent samt skønsmæssige poster som forventninger til markedsleje, tomgangsleje og fremtidig istandsættelse.

Målingen er forbundet med regnskabsmæssige skøn. En ændring i afkastkravet på +/- 0,5 procentpoint vil vægtet medføre en negativ/positiv værdiregulering på henholdsvis -2.114 t.kr. og + 2.722 t.kr.

12 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Tilgode-havender hos associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital-andele t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode-havender t.kr.
Kostpris primo	4.277	10.561	7	5.228	563
Overførsler	(110)	0	0	0	0
Tilgange	1.390	880	1.251	1.378	4.577
Afgange	(403)	(3.131)	0	(679)	(265)
Kostpris ultimo	**5.154**	**8.310**	**1.258**	**5.927**	**4.875**
Nedskrivninger primo	4.222	(2.000)	0	(200)	(141)
Overførsler	133	0	0	0	0
Andel af årets resultat	(222)	0	0	0	0
Udbytte	(200)	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	(1.748)	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(240)	0	0	0	0
Andre reguleringer	8.760	0	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange	573	0	0	200	0
Nedskrivninger ultimo	**13.026**	**(3.748)**	**0**	**0**	**(141)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**18.180**	**4.562**	**1.258**	**5.927**	**4.734**

Andre tilgodehavender består i tilgodehavende salgssum ved afståelse af bygning, hvor man efterfølgende lejer sig ind.

Beløbet forrentes med 3% årligt, som tilskrives hovedstolen, indtil denne forfalder, hvilket den gør fra 1. juli 2034 med 100 t.kr. pr. kvartal. Hvis debitor måtte videresælge ejendommen inden, forfalder beløbet til fuld indfrielse på dette tidspunkt. Køber har sat ejendomme til salg i foråret 2025 til 11,5 mio.kr. Gæld i ejendommen, inkl. ovenstående tilgodehavende, udgør pr. 31. december 10,9 mio.kr.

Debitor har stillet sikkerhed ved underpant i ejendommen, stort 1.400 t.kr. Der er derudover indgået tilbagekøbspligt, der kan udløses mellem parterne, hvilket er nærmere beskrevet i note 25.

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Ejd. Strandpromenaden Horsens Holding ApS	Silkeborg	50,00
Ejd. Bronzealdervej Holding ApS	Silkeborg	50,00
Investorgruppe 1 Krohaven ApS	Silkeborg	33,33
Avisen Ikast ApS	Silkeborg	20,00
Ejd. Ravnsborg Holding ApS	Silkeborg	10,00
Ejd. Sjølund Holding ApS	Silkeborg	10,00
Ejd. Anelystparken Holding ApS	Silkeborg	10,00
Ejd. Godthåbsvej 3A ApS	Silkeborg	10,00
Ejendomsselskabet Kildeagervej Holding ApS	Silkeborg	10,00

13 Udskudt skat

Bevægelser i året	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Primo	2.433	5.847
Indregnet i resultatopgørelsen	1.243	(2.885)
Indregnet direkte på egenkapitalen	(1.003)	4
Udvikling som følge af virksomhedskøb/-salg	130	(533)
Ultimo	**2.803**	**2.433**

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender, leasingaktiver og-forpligtelser samt låneomkostninger.

Udskudte skatteaktiver
Udskudte skatteaktiver kan hovedsagligt henføres til forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige ukurans-nedskrivninger samt afskrivningsprofiler henholdsvis regnskabs- og skattemæssigt. Dertil skattemæssige underskud til fremførsel. Forskelsværdierne forventes løbende udlignet som en del af den ordinære drift, og de skattemæssige underskud forventes udnyttet indenfor en 3-5 årig periode, hvorfor der ikke vurderes at være særlige forudsætninger tilstede for indregning og måling af de udskudte skatteaktiver.

14 Afledte finansielle instrumenter
Koncernen sikrer fremtidige køb i USD ved indgåelse af valutahandler. Markedsværdien pr. 31. december 2024 udgør 3.435 t.kr.

Markedsværdien er opgjort på baggrund af de senest kendte renter og valutakurser på opgørelsesdagen. Ved opgørelsen anvendes generelle mid-market priser for de enkelte transaktioner og det sædvanlige spænd mellem bud og udbud er derfor ikke medregnet, herudover kan en række individuelle faktorer påvirke opgørelsen.

15 Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter vedrører hovedsageligt forudbetalte abonnementer, huslejeomkostninger mv.

16 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
A-aktier	550.000	1	550
B-akiter	450.000	1	450
	1.000.000		**1.000**

A-kapitalandele har pr. nominel kapitalandele på kr. 1.000,00 45 stemmer, mens B-kapitalandele har en stemmeret pr. nominel kapitalandele på kr. 1.000,00 på 35.

17 Hensættelser vedrørende associerede virksomheder

Selskabet havde afgivet tilsagn på anfordring frem til 30.06.2024 at ville tilføre likviditet i det omfang, det blev nødvendigt for, at den associerede virksomhed, KPA Web ApS, løbende kunne indfri sine forpligtelser. Tilsagnet om at yde finansiel støtte var solidarisk med øvrige anpartshavere. Tilsagnet er udløbet pr. 31.12.2024.

18 Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital til franchisetagere henstår afdragsfrit indtil solvensgrad overstiger henholdsvis 35% eller 40% i datter-selskaberne. Ansvarlig lånekapital forrentes med en rentesats tilsvarende selskabets kreditinstitutfinansiering.

19 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2024 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2024 t.kr.
Ansvarlig lånekapital	0	61	5.513	0
Bankgæld	13.453	10.896	47.385	4.355
Leasingforpligtelser	2.220	1.537	22.093	11.846
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0	754	754
Feriepengeforpligtelser	0	0	2.925	2.800
Anden gæld	1.250	2.434	7.299	1.125
	16.923	**14.928**	**85.969**	**20.880**

20 Afledte finansielle instrumenter

Koncernen sikrer fremtidige køb i USD ved indgåelse af valutaswaps. Markedsværdien pr. 31. december 2024 udgør -70 t.kr.

Markedsværdien er opgjort på baggrund af de senest kendte renter og valutakurser på opgørelsesdagen. Ved opgørelsen anvendes generelle mid-market priser for de enkelte transaktioner og det sædvanlige spænd mellem bud og udbud er derfor ikke medregnet, herudover kan en række individuelle faktorer påvirke opgørelsen.

21 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger fra kunder til indtægtsførsel i efterfølgende regnskabsår.

22 Ændring i arbejdskapital

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(19.606)	(18.537)
Ændring i tilgodehavender	1.553	(17.159)
Ændring i leverandørgæld mv.	(12.674)	24.805
Andre ændringer	3.798	0
	(26.929)	**(10.891)**

23 Dagsværdioplysninger

	Finansielle instrumenter t.kr.	Investerings-ejendomme t.kr.
Dagsværdi ultimo	3.365	19.500
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	2.120
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	4.562	0

Der henvises til yderligere omtale i noterne 11, 14 og 20.

24 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	**89.691**	**84.644**

25 Eventualforpligtelser

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med moderselskabet som administrationsselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber 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.

Som beskrevet i note 12 har selskabet afstået en bygning i 2024, og derefter lejet sig ind i samme bygning. Der er mellem partnere indgået tilbagekøbspligt, hvoraf det fremgår, at såfremt sælger/lejer fraflytter ejendommen inden den 10 årige uopsigeligsperiode, eller i øvrigt misligeholder lejekontrakten, kan køber forpligte sælger/lejer til at tilbagekøbe ejendommen til samme pris, 11 mio. kr., og samme vilkår, herunder ved modregning i tilgodehavendet jf. note 12. Købers eventuelle påberåbelse heraf skal ske senest 9 mdr. efter lejers fraflyttelse eller eventuelle misligeholdelse af lejekontrakten.

Sælger/lejer er påbegyndt fraflytning af lejemålet i foråret 2025 og vil være endeligt fraflyttet pr. 1. august 2025. Køber har på tidspunktet for regnskabets aflæggelse ikke gjort anledning til at gøre tilbagesalgsklausulen

gældende.

26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut, netto -129.006 t.kr. pr. statusdagen inkl. uudnyttet trækningsret, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 78.550 t.kr. Mellemværendet omfatter cash pool ordning, hvis maksimale trækningsret udgør 95.500 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 175.203 t.kr. pr. statusdagen. Nettogæld på cash pool ordningen udgør pr. statusdagen 85.002 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut, netto 304 t.kr. pr. statusdagen, har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 82.500 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 41.763 t.kr. pr. statusdagen.

Til sikkerhed for bankgæld, netto -8.750 t.kr. pr. statusdagen, har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 7.500 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 13.757 t.kr. pr. statusdagen.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut, netto -11.007 t.kr. pr. statusdagen, har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 9.500 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 5.622 t.kr. pr. statusdagen.

Til sikkerhed for bankengagement er deponeret ejerpantebrev nom. 3.000 t.kr. i goodwill, domænenavne, rettigheder, driftsinventar og driftsmateriel, tilgodehavender fra salg og lagervare. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 836 t.kr., mens bankengagementet udgør -4.906 t.kr.

Kapitalandele i dattervirksomhed er stillet til sikkerhed for modervirksomhedens bankgæld med en bogført værdi pr. 31.12.2024 på -4.906 t.kr.Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 19.445 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld med kompasbank er der deponeret underpant I ejerpantebrev nom. 15.000 t.kr. i underliggende koncernselskabs ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme udgør 19.500 t.kr.

Til sikkerhed for alt mellemværende med Ejendomsselskabet Ravnsborg Holding ApS er deponeret ejerpantebrev nom. 40 t.kr. i koncernens anaprter i Ejendomsselskabet Ravnsborg Holding ApS. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 3.954 t.kr.

Til sikkerhed for gældsbrev indregnet under anden gæld er stillet sikkerhed i koncernens kapitalandele i Ejendomsselskabet Ravnsborg A/S. Ligeledes er givet transport i udlån. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 3.954 t.kr.

27 Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

28 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Sindico Retail Group A/S	Ikast	A/S	100,00
Sindico E-commerce ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Group A/S	Ikast	A/S	100,00
Dansk Haslev ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Herning ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Holbæk ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Horsens ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Korsør ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Nakskov ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Nykøbing M ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Nørresundby ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Rudkøbing ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Rønne ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk St. Merløse ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Tarm ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Vejle ApS	Ikast	ApS	50,40
Dansk Vojens ApS	Ikast	ApS	75,00
Dansk Esbjerg ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Fårup ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Grindsted ApS	Ikast	ApS	75,50
Dansk Helsingør ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Hjørring ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Holstebro ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Ikast ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Langeskov ApS	Ikast	ApS	51,25
Dansk Nykøbing F ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Næstved ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Ribe ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Rødekro ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Skive ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Sønderborg ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Tønder ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Viborg ApS	Ikast	ApS	51,00

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Dansk Ringkøbing ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Brovst ApS	Ikast	ApS	50,40
Dansk Frederikshavn ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Glamsbjerg ApS	Ikast	ApS	51,00
Dansk Brønderslev ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Hammel ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Haderslev ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Vordingborg ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Thisted ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Vojens ApS	Ikast	ApS	100,00
Dansk Hillerød ApS	Ikast	ApS	100,00

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
WM Group ApS	Ikast	ApS	51,00
NoMilk ApS	Ikast	ApS	51,00
WeMarket A/S	Ikast	A/S	51,00
PARTNERTEKST.DK ApS (afstået efterfølgende)	Ikast	ApS	45,90
WeMarket Kolding ApS (afstået efterfølgende)	Ikast	ApS	26,01
SIA Virtus	Riga, Letland	SIA	45,90

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Pilea Finance & Business A/S*	Silkeborg	A/S	30,00
Pilea Administration ApS	Silkeborg	ApS	18,00
Pilea Financial Advisory ApS	Silkeborg	ApS	30,00
Pilea Estate A/S	Silkeborg	A/S	30,00
Pilea Savings ApS	Silkeborg	A/S	30,00
Kapitalbørsen ApS	Silkeborg	ApS	30,00
Ejendomsselskabet Kildeagervej 136-144 ApS	Silkeborg	ApS	30,00

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Sindico Wholesale Group A/S	Ikast	A/S	100,00
Carnét Textile Group A/S	Ikast	A/S	100,00
Sindico Logistic ApS	Ikast	ApS	100,00
DK Agency ApS	Ikast	ApS	51,00
Solo ApS	Ikast	ApS	51,00
Norr A/S	Ikast	A/S	75,00
Norr Retail A/S	Ikast	A/S	75,00
Norr AS	Norge	AS	75,00
PreMarc Holdings ApS	Ikast	ApS	100,00
Komplementarselskabet Gnious ApS	Ikast	ApS	100,00
PRE-END ApS	Ikast	ApS	80,00
Marcus Emeritus III ApS	Ikast	ApS	100,00
Marcus Europe A/S	Ikast	A/S	100,00
Marcus Gruppen ApS	Ikast	ApS	100,00
Gnious Emeritus I ApS	Ikast	ApS	100,00
Gnious Emeritus II ApS	Ikast	ApS	100,00
Gnious Emeritus IV ApS	Ikast	ApS	100,00
Gnious Emeritus V ApS	Ikast	ApS	100,00
Gnious Emeritus VI ApS	Ikast	ApS	100,00
Gnious Emeritus VIII ApS	Ikast	ApS	100,00
M Randers ApS	Ikast	ApS	75,00
Marcus Emeritus I ApS	Ikast	ApS	100,00
Marcus Emeritus II ApS	Ikast	ApS	100,00
M Viborg ApS	Ikast	ApS	51,00
K/S Gnious 2011	Ikast	K/S	100,00

*Sindico Group A/S har gennem aktionæroverenskomsten bestemmende indflydelse i Pilea Finance & Business A/S og dennes datterselskaber.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Bruttofortjeneste/-tab	1	**11.090**	**7.075**
Personaleomkostninger	2	(17.070)	(13.074)
Af- og nedskrivninger		(1.049)	(753)
Andre driftsomkostninger		(4.591)	(3.783)
Driftsresultat		**(11.620)**	**(10.535)**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.842	15.938
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	809
Andre finansielle indtægter		364	535
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(525)	0
Andre finansielle omkostninger		(3.206)	(4.022)
Resultat før skat		**(7.145)**	**2.725**
Skat af årets resultat	3	3.188	2.854
Årets resultat	4	**(3.957)**	**5.579**

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	6	8.978	8.401
Erhvervede lignende rettigheder		19	0
Udviklingsprojekter under udførelse	6	1.403	0
Immaterielle aktiver	5	**10.400**	**8.401**
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		36	61
Indretning af lejede lokaler		88	30
Materielle aktiver	7	**124**	**91**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		81.175	72.080
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.778	17.762
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.250	0
Deposita		144	142
Finansielle aktiver	8	**100.347**	**89.984**
Anlægsaktiver		**110.871**	**98.476**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8	453
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9	125.246	56.774
Udskudt skat	10	3.265	0
Andre tilgodehavender		5.893	9.160
Tilgodehavende skat		1.025	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	2.757
Periodeafgrænsningsposter	11	148	354
Tilgodehavender		**135.585**	**69.498**
Likvide beholdninger		**68**	**7**
Omsætningsaktiver		**135.653**	**69.505**
Aktiver		**246.524**	**167.981**

Passiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		29.767	22.843
Reserve for udviklingsomkostninger		8.097	6.553
Overført overskud eller underskud		15.013	530
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	25.000
Egenkapital		**53.877**	**55.926**
Udskudt skat	10	0	588
Hensatte forpligtelser		**0**	**588**
Bankgæld		24.997	36.762
Anden gæld		896	866
Langfristede gældsforpligtelser	12	**25.893**	**37.628**
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	12	11.727	9.363
Bankgæld		92.212	9.786
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.159	2.905
Gæld til tilknyttede virksomheder		58.153	48.487
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	2.500
Anden gæld		503	798
Kortfristede gældsforpligtelser		**166.754**	**73.839**
Gældsforpligtelser		**192.647**	**111.467**
Passiver		**246.524**	**167.981**
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds-kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv-ning efter indre værdis metode t.kr.	Reserve for udviklings-omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.000	22.843	6.553	530	25.000	55.926
Øvrige egenkapitalposteringer	0	1.908	0	25.000	(25.000)	1.908
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(204)	0	204	0	0
Overført til reserver	0	(2.151)	1.544	607	0	0
Årets resultat	0	7.371	0	(11.328)	0	(3.957)
Egenkapital ultimo	**1.000**	**29.767**	**8.097**	**15.013**	**0**	**53.877**

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

Modervirksomhedens noter

1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3 fremgår honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ikke.

2 Personaleomkostninger

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Gager og lønninger	15.186	11.487
Pensioner	1.645	1.336
Andre omkostninger til social sikring	239	251
	17.070	**13.074**

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	29	25

	Ledelses- vederlag 2024 t.kr.	Ledelses- vederlag 2023 t.kr.
Direktion	1.178	1.014
	1.178	**1.014**

3 Skat af årets resultat

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ændring af udskudt skat	(3.853)	(213)
Regulering vedrørende tidligere år	665	116
Refusion i sambeskatning	0	(2.757)
	(3.188)	**(2.854)**

4 Forslag til resultatdisponering

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	25.000
Overført resultat	(3.957)	(19.421)
	(3.957)	**5.579**

5 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings-projekter t.kr.	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Udviklings-projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	9.120	75	0
Tilgange	1.574	21	1.403
Kostpris ultimo	**10.694**	**96**	**1.403**
Af- og nedskrivninger primo	(719)	(75)	0
Årets afskrivninger	(997)	(2)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	**(1.716)**	**(77)**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**8.978**	**19**	**1.403**

6 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter vedrører henholdsvis udvikling og implementering af nyt kassesystem, LS-Retail, inklusiv samtidig opgradering til BC-løsning. Der er tale om en koncernløsning, som der løbende danner baggrund for udfaktureringer af IT-fee til koncernens datterselskaber, hvorfor der ikke vurderes at være indikationer på nedskrivningsbehov.

7 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	434	52
Overførsler	(207)	207
Tilgange	0	83
Kostpris ultimo	**227**	**342**
Af- og nedskrivninger primo	(373)	(22)
Overførsler	206	(206)
Årets afskrivninger	(24)	(26)
Af- og nedskrivninger ultimo	**(191)**	**(254)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**36**	**88**

8 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Tilgode-havender hos tilknyttede virksom-heder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital-andele t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	49.237	17.762	0	142
Overførsler	3.106	0	0	0
Tilgange	20	16	1.250	2
Afgange	(955)	0	0	0
Kostpris ultimo	**51.408**	**17.778**	**1.250**	**144**
Opskrivninger primo	22.843	0	0	0
Overførsler	(3.106)	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	1.908	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	(598)	0	0	0
Andel af årets resultat	9.178	0	0	0
Regulering af interne avancer	(1.209)	0	0	0
Udbytte	(204)	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(299)	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange	1.254	0	0	0
Opskrivninger ultimo	**29.767**	**0**	**0**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**81.175**	**17.778**	**1.250**	**144**

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

9 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Der er givet henstand med afdrag frem til 31.12.2025 på 8.067 t.kr.

10 Udskudt skat

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Immaterielle aktiver	(595)	(804)
Materielle aktiver	118	120
Tilgodehavender	0	(55)
Forpligtelser	136	151
Fremførbare skattemæssige underskud	3.606	0
Udskudt skat i alt	**3.265**	**(588)**

Bevægelser i året	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Primo	(588)	(801)
Indregnet i resultatopgørelsen	3.853	213
Ultimo	**3.265**	**(588)**

Udskudte skatteaktiver
Udskudte skatteaktiver kan primært henføres til underskud til fremførsel i sambeskatningen, som forventes at kunne udnyttes inden for 3-5 år.

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører hovedsageligt forudbetalte abonnementer, huslejeomkostninger mv.

12 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2024 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2024 t.kr.
Bankgæld	11.727	9.363	24.997	3.186
Anden gæld	0	0	896	896
	11.727	**9.363**	**25.893**	**4.082**

13 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	**2.267**	**1.956**

14 Eventualforpligtelser

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	46.835	59.287
Eventualforpligtelser i alt	**46.835**	**59.287**

Kautions- og garantiforpligtelser	44.697	56.613
Eventualforpligtelser over for tilknyttede virksomheder	**44.697**	**56.613**

Kautions- og garantiforpligtelser består af en række tilknyttede samt øvrige virksomheders maksimale trækningsretter, 61.507 t.kr., hvor udnyttet 38.325 t.kr. pr. statusdagen.

Kautions- og garantiforpligtelser består ligeledes af selvskyldnerkaution vedrørende bankgarantier og remburs stillet over for en række tilknyttede samt øvrige virksomheders udlejere via selskabets kreditinstitut. Denne udgør pr. 31.12.2024 2.138 t.kr

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet deltager i en cash pool ordning med dennes dattervirksomheder i Nykredit. Af de samlede koncernintrne mellemværender pr. statusdagen vedrører i alt netto -42.674 t.kr. cash pool ordningen. Deltagerne i cash pool ordningen hæfter solidarisk for den samlede gæld i ordningen, som pr. 31. december 2024 udgør 85.002 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor). Modervirksomhedens regnskab er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes

nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheder

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller –tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder modtagne lønrefusioner og viderefaktureringer af arbejdskraft, samt fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug
Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for normale lagernedskrivninger.

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

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.

Andre driftsomkostninger
Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

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.

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

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter
Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver
Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

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, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder mv.

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske 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

Goodwill
Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.
Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

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, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

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

Materielle aktiver
Grunde og bygninger, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	40 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Investeringsejendomme
Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommenes købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber.

Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l.

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

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. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder
Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles 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, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede 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 associerede 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 associerede 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 fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele
Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til design og konstruktion, samt overhead omkostninger.

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

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.

Tilgodehavende og skyldig skat
Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

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.

Likvide beholdninger
Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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

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

Andre hensatte forpligtelser
Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til returvarer.

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

Operationelle leasingaftaler
Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

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

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle

og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.