



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68  
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15  
E-MAIL: CK@CK.DK  
WEB: WWW.CK.DK

# Multicut A/S

Estlandsvej 2, 7480 Vildbjerg

CVR-nr. 27 51 32 04

## Årsrapport

1. oktober 2018 - 30. september 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. februar 2020.

---

N. E. Nielsen  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. oktober 2018 - 30. september 2019</b>	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	20



## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for Multicut A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 18. februar 2020

### Direktion

Lars Bredahl Rasmussen  
Direktør

### Bestyrelse

N. E. Nielsen  
Formand

Lars Bredahl Rasmussen

Louise Himmer Rasmussen

Johannes Huus Bogh

Gorm Himmer



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i Multicut A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Multicut A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 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.

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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

København, den 18. februar 2020

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

**René Jakobsen**

statsautoriseret revisor  
mne10023



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Multicut A/S Estlandsvej 2 7480 Vildbjerg  Telefon: 97 13 23 88 Hjemmeside: <a href="http://www.multicut.dk">www.multicut.dk</a>  CVR-nr.: 27 51 32 04 Hjemsted: Herning Regnskabsår: 1. oktober - 30. september
<b>Bestyrelse</b>	N. E. Nielsen, Formand Lars Bredahl Rasmussen Louise Himmer Rasmussen Johannes Huus Bogh Gorm Himmer
<b>Direktion</b>	Lars Bredahl Rasmussen, Direktør
<b>Revision</b>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
<b>Modervirksomhed</b>	Multicut Holding ApS Estlandsvej 2, 7480 Vildbjerg
<b>Dattervirksomhed</b>	Multicut North America Inc., USA



## Hovedtal og nøgletal

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	403.691	365.818	475.376	549.229	422.421
Bruttoresultat	27.362	-8.858	52.206	52.399	28.819
Resultat af ordinær primær drift	8.289	-30.786	28.095	26.217	18.227
Resultat før skat	1.369	-38.031	21.882	19.356	9.289
Årets resultat	-4.797	-29.966	16.990	14.959	7.416
<b>Balance:</b>					
Balancesum	386.812	384.055	436.497	480.129	377.894
Egenkapital	66.086	70.882	100.844	83.882	69.543
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	201	187	190	189	145
<b>Nøgletal i % :</b>					
Bruttomargin	6,8	-2,4	11,0	9,5	6,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)	2,1	-8,4	5,9	4,8	4,3
Likviditetsgrad	76,9	85,6	93,6	87,3	91,6
Soliditetsgrad	17,1	18,5	23,1	17,5	18,4
Egenkapitalforrentning	-7,0	-34,9	18,4	19,5	11,3

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$





## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Virksomhedens aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af produktion og salg af halvfabrikata med særligt fokus på energisektoren, forsvarsindustrien og højt specialiseret industriproduktion.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 403.691 t.kr. mod 365.818 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat før skat udgør 1.369 t.kr. mod -38.031 t.kr. sidste år.

Året er forløbet tilfredsstillende og i overensstemmelse med de lagte planer, der skulle sikre Multicut profitabel drift og en stærk fremtid.

På koncernplan har Multicut ligeledes leveret et resultat i overensstemmelse med det planlagte og har i løbet af regnskabsåret afviklet og endeligt lukket alle ikke-rentable dele af koncernen. Afviklingen er ligeledes forløbet som forventet inden for de planlagte økonomiske rammer.

Udviklingen i Multicuts omsætning har været tilfredsstillende, således at der fortsat kommer mere balance inden for de forretningsområder, som Multicut har besluttet at fokusere på. Hermed er skabt en større uafhængighed af enkeltbrancher og samtidig en dybere forståelse af de relevante kunders behov.

Den fortsatte fokusering af virksomheden skaber en bedre kapacitetsudnyttelse og højere effektivitet. Samtidig får Multicut udnyttet sit stærkt specialiserede produktionsapparat bedst muligt, uden at det har været nødvendigt med væsentlige nyinvesteringer. Fokuseringen medfører også en specialisering af veluddannede og kompetente medarbejdere, der understøtter virksomhedens innovative tilgang til løsning af komplekse opgaver og tilsvarende produktion.

### Forventninger 2019/20

Ved indgangen til 2019/20 står Multicut således godt rustet til de kommende år: En avanceret maskinpark, gode medarbejdere, en velfungerende ledergruppe, kontrakter på de kommende års produktion og ét fokuseret driftssted i Vildbjerg. Virksomhedens fokus vil fortsat være på driftsoptimering, et godt driftsmæssigt cash flow og udvikling af stærke relationer til de udvalgte brancher.

Multicut forventer for regnskabsåret en omsætning i niveauet DKK 410-430 mio., et EBITDA i niveauet DKK 70-75 mio. og et positivt resultat før skat. Samtidig vil virksomhedens cash flow fra driften blive tilsvarende forbedret.

På koncernplan forventer virksomheden en omsætning og resultatdannelse på samme niveau.

Kapitalberedskab:

Multicut og koncernen har de nødvendige kreditfaciliteter til at gennemføre den planlagte drift på et forsvarligt grundlag. Ledelsen vurderer således, at kapitalberedskabet er forsvarligt til driften i 2019/20.



## Ledelsesberetning

---

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### Særlige risici

#### *Driftsmæssige risici*

Selskabets væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder og i de brancher, som har behov for højt specialiserede metalforarbejdede produkter, og hvor virksomhedens kompetencer kan sælges. Samtidig er virksomheden afhængig af udviklingen i de brancher, hvori selskabet opererer, hvorfor virksomheden skal følge markedsudviklingen tæt. Desuden er det væsentligt for selskabet hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for selskabets aktivitetsområder.

#### *Finansielle risici*

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i USD-kurser og renteniveau. Det er selskabets politik ikke at spekulere i finansielle produkter.

#### *Valutarisici*

Aktiviteter udført af danske virksomheder påvirkes af valutakursændringer, idet en væsentlig del af omsætningen genererer udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, afholdes i danske kroner.

#### *Renterisici*

Den rentebærende gæld består af leasingkontrakter med primært fast rente samt ordinær gæld til kreditinstitutter, hvor der ikke sker rentefafdækning.

### Miljøforhold

Miljø og klima er højt på dagsordenen overalt i verden i disse år, og også i Multicut. Virksomheden søger at begrænse sit eget energi forbrug bedst muligt, uden at dette skal få negativ indvirkning på virksomhedens produktion og lønsomhed. Virksomheden forventer i de kommende år i et tæt samarbejde med dets kunder at arbejde for en positiv udvikling inden for miljø og klima området.

Det er virksomhedens erklærede politik at drive en redelig, ansvarlig og sund virksomhed, der overholder gældende love og bestemmelser.

### Videnressourcer

Selskabets produktion omfatter brug af højteknologiske maskiner samt robotteknologi, der stiller høje krav til videnressourcer inden for produktionsteknik og IT hos de enkelte medarbejdere. Selskabets fastholdelse og rekruttering af medarbejdere med disse faglige kompetencer er afgørende for den fortsatte vækst og udvikling.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet vil fortsætte den iværksatte produktudvikling og -optimering, herunder de nødvendige tilpasninger i maskiner samt uddannelse af medarbejdere og kontinuerligt følge op herpå.



## Ledelsesberetning

---

### Aktiviteter i udlandet

Selskabet har følgende datterselskaber i udlandet:

- Multicut North America Inc., USA

Datterselskabet er ikke sambeksattat med Multicut A/S.

### Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ikke udarbejdet særskilte politikker for samfundsansvar. Selskabet ønsker naturligt at udvikle sine primære forretningsområder i overensstemmelse med den valgte strategi på en økonomisk og samfundsmæssigt forsvarlig måde. Virksomheden vil derfor leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor virksomheden opererer, samt støtte op omkring indsatser af samfundsmæssig karakter. Selskabet har alle relevante godkendelser for sin produktion og øvrige aktiviteter.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabet har et mål om at være branchens bedste arbejdsplads. Det mål betyder, at vi giver lige vilkår, rammer og muligheder for alle uanset religion, etnisk oprindelse eller køn. Ved ansættelser eller udnævnelser tages køn med i betragtning i udvælgelsesprocessen. Selskabets har i sin politik herom et internt måltal, at intet køn skal være repræsenteret med mindre end 25% i alle niveauer af selskabets ledelse.

#### *Måltal for selskabets øverste ledelse*

Den kønsmæssige fordeling blandt selskabets øverste ledelse udgjorde i 2018/19 1 kvinde og 4 mænd. Selskabet har fastlagt en strategi, for at måltallet for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen kan nås, og kvindelige bestyrelsesmedlemmer bliver forøget med 1 til 2. Selskabet tilstræber at nå måltallet inden udgangen af regnskabsåret 2021/22.

#### *Politik for selskabets øvrige ledelsesniveauer*

Den kønsmæssige fordeling blandt selskabets øvrige ledelsesniveauer udgjorde i 2018/19 0 kvinder og 3 mænd. Selskabet har fastlagt en strategi, for at måltallet for det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelsesniveauer kan nås, og kvindelige ledelsesmedlemmer bliver forøget med 1. Selskabet tilstræber at nå måltallet inden udgangen af regnskabsåret 2021/22.



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

---

<u>Note</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
1 Nettoomsætning	403.691.407	365.817.921
Produktionsomkostninger	-376.329.905	-374.675.711
<b>Bruttoresultat</b>	<b>27.361.502</b>	<b>-8.857.790</b>
Distributionsomkostninger	-7.222.354	-8.118.576
Administrationsomkostninger	-10.975.047	-12.622.851
Andre driftsomkostninger	-875.047	-1.186.587
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>8.289.054</b>	<b>-30.785.804</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.894.457	-1.074.417
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.805.999	2.136.821
Andre finansielle indtægter	1.811.917	1.403.864
4 Øvrige finansielle omkostninger	-9.643.164	-9.711.466
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.369.349</b>	<b>-38.031.002</b>
5 Skat af årets resultat	-6.166.269	8.064.941
<b>6 Årets resultat</b>	<b>-4.796.920</b>	<b>-29.966.061</b>



## Balance 30. september

<b>Aktiver</b>		
Note	2019	2018
<b>Anlægsaktiver</b>		
7 Produktionsanlæg og maskiner	174.973.443	174.709.307
8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	12.561.886
9 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	3.180.322	11.997.334
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>178.153.765</u>	<u>199.268.527</u>
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
11 Deposita	2.587.836	2.233.413
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>2.587.836</u>	<u>2.233.413</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>180.741.601</u></b>	<b><u>201.501.940</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	25.119.331	17.564.861
Varer under fremstilling	33.188.944	41.392.292
Fremstillede varer og handelsvarer	13.619.830	5.988.205
Varebeholdninger i alt	<u>71.928.105</u>	<u>64.945.358</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	43.665.639	33.892.777
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	86.494.519	78.088.076
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	27.680
Andre tilgodehavender	3.238.436	5.490.760
12 Periodeafgrænsningsposter	732.058	108.879
Tilgodehavender i alt	<u>134.130.652</u>	<u>117.608.172</u>
Likvide beholdninger	11.189	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>206.069.946</u></b>	<b><u>182.553.530</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>386.811.547</u></b>	<b><u>384.055.470</u></b>



## Balance 30. september

<b>Passiver</b>		
Note	2019	2018
<b>Egenkapital</b>		
13 Virksomhedskapital	500.000	500.000
14 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
15 Overført resultat	65.585.535	70.382.455
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>66.085.535</b>	<b>70.882.455</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
16 Hensættelser til udskudt skat	13.546.564	7.380.295
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>13.546.564</b>	<b>7.380.295</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
17 Kreditinstitutter i øvrigt	39.342.769	92.609.371
Langfristede gældsforpligtelser i alt	39.342.769	92.609.371
Kortfristet del af langfristet gæld	21.593.110	9.369.695
Gæld til pengeinstitutter	182.298.528	138.807.297
Leverandører af varer og tjenesteydelser	38.697.517	46.099.784
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.510.626	2.253.653
Selskabsskat	2.724.466	2.752.146
Anden gæld	20.012.432	13.900.774
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	267.836.679	213.183.349
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>307.179.448</b>	<b>305.792.720</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>386.811.547</b>	<b>384.055.470</b>
<b>2 Medarbejderforhold</b>		
<b>3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<b>18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>19 Eventualposter</b>		
<b>20 Nærtstående parter</b>		



## Egenkapitalopgørelse

---

	<u>Virksomhedskapital</u>	<u>Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. oktober 2017	500.000	37.912	100.306.468	100.844.380
Resultatandel	0	-42.046	-29.924.013	-29.966.059
Valutakursreguleringer	0	4.134	0	4.134
Egenkapital 1. oktober 2018	500.000	0	70.382.455	70.882.455
Resultatandel	0	0	-4.796.920	-4.796.920
	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>65.585.535</b>	<b>66.085.535</b>



## Noter

---

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Varesalg, Danmark	208.215.021	213.734.985
Varesalg, EU	61.442.294	83.799.271
Varesalg uden for EU	101.913.062	38.300.418
Koncernintern omsætning	32.121.030	29.983.247
	<b><u>403.691.407</u></b>	<b><u>365.817.921</u></b>
<b>2. Medarbejderforhold</b>		
Lønninger og gager	95.040.148	88.680.061
Pensioner	12.462.690	11.886.918
Andre omkostninger til social sikring	1.653.710	1.142.095
Personaleomkostninger i øvrigt	3.324.384	3.806.118
	<b><u>112.480.932</u></b>	<b><u>105.515.192</u></b>
Direktion og bestyrelse	3.434.290	2.814.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>201</u>	<u>187</u>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	<u>456.140</u>	<u>666.986</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	135.000	135.000
Skattemæssig rådgivning	40.000	40.000
Andre ydelser	281.140	491.986
	<b><u>456.140</u></b>	<b><u>666.986</u></b>





## Noter

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
<b>4. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	62.983	1.546
Andre finansielle omkostninger	<u>9.580.181</u>	<u>9.709.920</u>
	<b><u>9.643.164</u></b>	<b><u>9.711.466</u></b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	0	-27.680
Årets regulering af udskudt skat	<u>6.166.269</u>	<u>-8.037.261</u>
	<b><u>6.166.269</u></b>	<b><u>-8.064.941</u></b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-42.046
Disponeret fra overført resultat	<u>-4.796.920</u>	<u>-29.924.015</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>-4.796.920</u></b>	<b><u>-29.966.061</u></b>
<b>7. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. oktober 2018	336.358.735	335.075.190
Korrektion primo	0	-3.692
Tilgang i årets løb	2.033.598	12.983.424
Afgang i årets løb	-7.710.740	-11.696.187
Overførsler	<u>26.031.287</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b><u>356.712.880</u></b>	<b><u>336.358.735</u></b>
Afskrivninger 1. oktober 2018	-161.649.428	-139.844.263
Korrektion primo	0	3.696
Årets afskrivninger	-21.963.950	-24.024.834
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	<u>1.873.941</u>	<u>2.215.973</u>
<b>Afskrivninger 30. september 2019</b>	<b><u>-181.739.437</u></b>	<b><u>-161.649.428</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b><u>174.973.443</u></b>	<b><u>174.709.307</u></b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	<u>118.805.156</u>	<u>139.248.132</u>



## Noter

	<u>30/9 2019</u>	<u>30/9 2018</u>
<b>8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. oktober 2018	12.561.886	11.887.756
Tilgang i årets løb	0	674.130
Overførsler	<u>-12.561.886</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>12.561.886</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>12.561.886</u></b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. oktober 2018	11.997.334	10.891.232
Tilgang i årets løb	4.652.389	17.297.334
Afgang i årets løb	0	-16.191.232
Overførsler	<u>-13.469.401</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b><u>3.180.322</u></b>	<b><u>11.997.334</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b><u>3.180.322</u></b>	<b><u>11.997.334</u></b>
<b>10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober 2018	<u>152.610</u>	<u>152.610</u>
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b><u>152.610</u></b>	<b><u>152.610</u></b>
Opskrivninger 1. oktober 2018	-1.119.541	37.912
Omregning til valutakurs	0	4.134
Årets resultat	-1.894.457	-1.074.417
Intern avance på varebeholdninger	<u>-93.671</u>	<u>-87.170</u>
<b>Opskrivninger 30. september 2019</b>	<b><u>-3.107.669</u></b>	<b><u>-1.119.541</u></b>
Modregnet i tilgodehavender	<u>2.955.059</u>	<u>966.931</u>
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b><u>2.955.059</u></b>	<b><u>966.931</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Multicut North America Inc.	USA	100,00 %



## Noter

---

	<u>30/9 2019</u>	<u>30/9 2018</u>
<b>11. Deposita</b>		
Kostpris 1. oktober 2018	2.233.413	2.233.413
Tilgang i årets løb	<u>354.423</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b><u>2.587.836</u></b>	<b><u>2.233.413</u></b>
 <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	 <b><u>2.587.836</u></b>	 <b><u>2.233.413</u></b>
 <b>12. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter	<u>732.058</u>	<u>108.879</u>
	<b><u>732.058</u></b>	<b><u>108.879</u></b>
 <b>13. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. oktober 2018	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>500.000</u></b>
 Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf.		
 <b>14. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 1. oktober 2018	0	37.912
Resultatandel	0	-42.046
Valutakursreguleringer	<u>0</u>	<u>4.134</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
 <b>15. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. oktober 2018	70.382.455	100.306.468
Årets overførte overskud eller underskud	<u>-4.796.920</u>	<u>-29.924.013</u>
	<b><u>65.585.535</u></b>	<b><u>70.382.455</u></b>



## Noter

	<u>30/9 2019</u>	<u>30/9 2018</u>
<b>16. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. oktober 2018	7.380.295	15.417.556
Udskudt skat af årets resultat	<u>6.166.269</u>	<u>-8.037.261</u>
	<b><u>13.546.564</u></b>	<b><u>7.380.295</u></b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	19.903.383	15.350.892
Gældsforpligtelser	-128.330	-128.330
Fremført underskud fra tidligere år	<u>-6.228.489</u>	<u>-7.842.267</u>
	<b><u>13.546.564</u></b>	<b><u>7.380.295</u></b>
<b>17. Kreditinstitutter i øvrigt</b>		
Kreditinstitutter i øvrigt i alt	60.935.879	101.979.066
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-21.593.110</u>	<u>-9.369.695</u>
	<b><u>39.342.769</u></b>	<b><u>92.609.371</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>299.690</u>	<u>2.520.782</u>
<b>18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 600 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i materielle anlægsaktiver.		
Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, har selskabet stillet virksomhedspant (skadeløsbrev) på nominelt 130.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:		
Varebeholdninger	71.928 t.kr.	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	43.666 t.kr.	
Materielle anlægsaktiver	59.348 t.kr.	
Produktionsanlæg og maskiner hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2019 udgør 118.805 t.kr. er finansieret ved finansiel leasing.		



## Noter

---

### 19. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har kautioneret for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. De tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter udgør pr. 30. september 2019 i alt 152.632 t.kr.

Huslejeforpligtelser:

Huslejeforpligtelser udgør pr. 30. september 2019 i alt 8.804 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med LBR Holding Vildbjerg ApS, CVR-nr. 28114672 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskatte selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskatte selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 20. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Multicut Holding ApS  
Estlandsvej 2  
7480 Vildbjerg  
Danmark

Hovedaktionær

#### Øvrige nærtstående parter

Desuden omfatter selskabets nærtstående parter dattervirksomheder, hvor Multicut A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over selskabets datterselskaber findes i selskabsoplysningerne.

#### Transaktioner

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for LBR Holding Vildbjerg ApS Vildbjerg, CVR nr. 28114672.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Multicut A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk.1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Multicut A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for LBR Holding Vildbjerg ApS, Vildbjerg, CVR nr. 28114672.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for virksomheden, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for LBR Holding Vildbjerg ApS, Vildbjerg, CVR-nummer: 28114672.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger geografiske markeder på omsætning. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis og interne økonomistyring.

### Resultatopgørelsen

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheder produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

#### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

#### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.





## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurs-  
tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt  
tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i  
resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materi-  
elle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat  
efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af  
negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen  
sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede  
virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med  
skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud  
(fuld fordeling).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Af-  
skrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger  
restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet  
som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids-  
punkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner	3-11 år	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underle verandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktiv-gruppen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncern-goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.



### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

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

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Multicut A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Lars Bredahl Rasmussen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-767613433628

IP: 213.5.xxx.xxx

2020-02-19 07:37:37Z

NEM ID 

## Lars Bredahl Rasmussen

### Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-767613433628

IP: 213.5.xxx.xxx

2020-02-19 07:37:37Z

NEM ID 

## Louise Himmer Rasmussen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-739311294429

IP: 213.5.xxx.xxx

2020-02-19 07:39:39Z

NEM ID 

## Gorm Himmer

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-001950432298

IP: 5.103.xxx.xxx

2020-02-19 09:56:02Z

NEM ID 

## Niels Erik Nielsen

### Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-000095658674

IP: 2.108.xxx.xxx

2020-02-19 20:43:27Z

NEM ID 

## Johannes Huus Bogh

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-349130034175

IP: 109.57.xxx.xxx

2020-02-20 12:24:06Z

NEM ID 

## René Jakobsen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:10849884

IP: 212.98.xxx.xxx

2020-02-20 12:54:51Z

NEM ID 

## Niels Erik Nielsen

### Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-000095658674

IP: 213.173.xxx.xxx

2020-02-21 09:04:25Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: IQEUE-TU6MO-7JB3W-LMAM4-V2Y8L-E0UBT

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>