

## **Mou Invest ApS**

Peder Gydes Vej 5  
6700 Esbjerg  
CVR-nr. 29853460

## **Årsrapport 01.10.2017 - 30.09.2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.02.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Jacob Mou

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017/18	10
Koncernens balance pr. 30.09.2018	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18	21
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2018	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Mou Invest ApS  
Peder Gydes Vej 5  
6700 Esbjerg

CVR-nr.: 29853460  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.10.2017 - 30.09.2018

## Bestyrelse

Agner Bruhn Mou, formand  
Jacob Mou  
Christian Mou  
Henrik Mou

## Direktion

Christian Mou

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 for Mou Invest ApS.

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. 30.09.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 25.02.2019

### Direktion

Christian Mou

### Bestyrelse

Agner Bruhn Mou  
formand

Jacob Mou

Christian Mou

Henrik Mou

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Mou Invest ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mou Invest ApS for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 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 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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Esbjerg, den 25.02.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Peder Rene Pedersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23334

Ove Nielsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne16614

## Ledelsesberetning

	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014/15</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013/14</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	63.156	60.336	57.273	80.334	87.595
EBITDA	5.651	5.524	(1.963)	18.646	27.873
Driftsresultat	(906)	(4.100)	(9.911)	11.824	20.910
Resultat af finansielle poster	(2.931)	(2.884)	(6.891)	(2.638)	(2.785)
Årets resultat	(3.902)	(7.175)	(12.737)	6.972	13.972
Årets resultat ekskl. minoriteter	(3.902)	(7.200)	(12.685)	7.011	13.675
Samlede aktiver	148.314	141.691	155.867	164.659	144.450
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.804	5.322	38.923	27.157	6.771
Egenkapital	22.131	25.817	32.760	47.531	41.655
Egenkapital ekskl. minoriteter	21.954	25.620	32.594	47.318	41.353
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	108.846	113.620	115.180	100.843	91.183
Nettorentebærende gæld	82.239	78.777	81.574	58.042	42.050
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	(0,8)	(3,6)	(8,6)	11,7	22,9
Finansiel gearing	3,7	3,1	2,5	1,2	1,0
Egenkapitalens forrentning (%)	(16,4)	(24,7)	(31,7)	15,8	38,8
Nettorentebærende gæld/EBITDA	14,6	14,3	(41,6)	3,1	1,5

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykkes</b>
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Finansiel gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Nettorentebærende gæld/EBITDA	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$	Selskabets driftsmæssige evne til tilbagebetaling af gæld.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.



## Ledelsesberetning

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Moderselskabets formål er at eje aktier i andre selskaber, køb og salg af værdipapirer i øvrigt samt almindelig formuepleje.

Koncernens væsentligste aktivitet omfatter handel, fabrikation og investering.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2017/18 blev et utilfredsstillende år for moderselskabet og koncernen. Årets underskud for koncernen blev på 3.902 t.kr. mod et underskud på 7.175 t.kr. i 2016/17.

Årets underskud for moderselskabet blev på 3.902 t.kr. mod et underskud på 7.200 t.kr. i 2016/17.

Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen 21.954 t.kr.

BelmaFlex A/S har i regnskabsåret flyttet deres produktion til Polen. Nedlukning af produktionen i Danmark er derfor foretaget i 2017/18.

## Forventet udvikling

Koncernen og moderselskabet forventer i 2018/19 at kunne fastholde de nuværende markedsandele, og der forventes et positivt resultat i det kommende år.

## Særlige risici

### Renterisici

Da koncernens rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet kunne have nogen effekt på indtjeningen. På væsentlige rentebærende poster er der indgået rentepositioner til afdækning af renterisici.

## Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår som et afledt område at levere ydelser af høj kvalitet. Denne del stiller ekstra krav til videnressourcerne i udvikling og servicering.

For til stadighed at kunne levere ydelser af høj kvalitet er det derfor afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et solidt vidensniveau. Det er koncernens målsætning, at virksomhederne hele tiden har optimal viden samt relevant teknologi med henblik på at sikre en hurtig omstillingsevne.

## Miljømæssige forhold

Til styring af de miljømæssige forhold udarbejdes der løbende en politik herfor. Politikken tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager en kontinuerlig udvikling af virksomhedens produkter. Omkostningerne i forbindelse hermed udgiftsføres over resultatopgørelsen. Udviklingsprojekter, der er klart definerede, og udviklingsmulighed i virksomheden er påvist, indregnes dog som immaterielle anlægsaktiver.

## Ledelsesberetning

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>63.156.416</b>	<b>60.335.792</b>
Personaleomkostninger	1	(57.505.437)	(54.811.750)
Af- og nedskrivninger	2	(6.556.676)	(9.624.084)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(905.697)</b>	<b>(4.100.042)</b>
Andre finansielle indtægter	3	2.441.565	427.483
Andre finansielle omkostninger	4	(5.372.861)	(3.311.619)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(3.836.993)</b>	<b>(6.984.178)</b>
Skat af årets resultat	5	(64.999)	(190.476)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>(3.901.992)</b>	<b>(7.174.654)</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		919.100	1.299.418
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		51.347	143.672
Goodwill		37.580	55.874
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b><u>1.008.027</u></b>	<b><u>1.498.964</u></b>
Grunde og bygninger		62.728.655	64.363.807
Produktionsanlæg og maskiner		7.813.537	9.144.563
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.504.432	4.318.123
Indretning af lejede lokaler		11.938	72.072
Materielle anlægsaktiver under udførelse		948.568	201.925
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b><u>74.007.130</u></b>	<b><u>78.100.490</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		628	622
Andre tilgodehavender		0	60.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b><u>628</u></b>	<b><u>60.622</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>75.015.785</u></b>	<b><u>79.660.076</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		23.450.055	25.519.334
Fremstillede varer og handelsvarer		45.377	1.672.058
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>23.495.432</u></b>	<b><u>27.191.392</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31.991.146	24.033.623
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	7.600.000	4.725.000
Andre tilgodehavender		3.682.683	812.096
Periodeafgrænsningsposter	11	293.013	423.887
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>43.566.842</u></b>	<b><u>29.994.606</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>6.235.522</u></b>	<b><u>4.845.207</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>73.297.796</u></b>	<b><u>62.031.205</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>148.313.581</u></b>	<b><u>141.691.281</u></b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Virksomhedskapital		126.000	126.000
Overført overskud eller underskud		20.328.105	25.193.741
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.500.000	300.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>21.954.105</b>	<b>25.619.741</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>177.370</b>	<b>196.923</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>22.131.475</b>	<b>25.816.664</b>
Udskudt skat	12	1.799.230	1.465.733
Andre hensatte forpligtelser		370.406	183.355
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.169.636</b>	<b>1.649.088</b>
Gæld til realkreditinstitutter		13.597.773	15.267.228
Finansielle leasingforpligtelser		11.027	127.455
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>13.608.800</b>	<b>15.394.683</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	1.798.855	1.817.110
Bankgæld		38.333.753	33.004.289
Modtagne forudbetalinger fra kunder		38.833	1.177.778
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.262.415	13.259.362
Skyldig selskabsskat		954.652	290.230
Anden gæld	14	52.015.162	49.282.077
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>110.403.670</b>	<b>98.830.846</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>124.012.470</b>	<b>114.225.529</b>
<b>Passiver</b>		<b>148.313.581</b>	<b>141.691.281</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	126.000	25.193.741	300.000	196.923
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(300.000)	0
Valutakursreguleringer	0	(67.884)	0	(20.053)
Øvrige egenkapitalposter	0	775.309	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(170.568)	0	0
Årets resultat	0	(5.402.493)	1.500.000	500
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>126.000</b>	<b>20.328.105</b>	<b>1.500.000</b>	<b>177.370</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				25.816.664
Udbetalt ordinært udbytte				(300.000)
Valutakursreguleringer				(87.937)
Øvrige egenkapitalposter				775.309
Skat af egenkapitalbevægelser				(170.568)
Årets resultat				(3.901.993)
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>22.131.475</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Driftsresultat		(905.697)	(4.100.042)
Af- og nedskrivninger		6.556.676	9.624.084
Ændringer i arbejdskapital	15	(3.316.724)	4.815.464
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>2.334.255</b>	<b>10.339.506</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.441.565	427.483
Betalte finansielle omkostninger		(5.460.798)	(3.808.648)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		762.352	271.451
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>77.374</b>	<b>7.229.792</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(929)	(109.124)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.147.576)	(3.067.520)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.176.126	3.000
Salg af finansielle anlægsaktiver		59.994	24.645
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.912.385)</b>	<b>(3.148.999)</b>
Afdrag på lån mv.		(1.804.138)	(1.676.961)
Udbetalt udbytte		(300.000)	(300.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.104.138)</b>	<b>(1.976.961)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(3.939.149)</b>	<b>2.103.832</b>
Likvider primo		(28.159.082)	(30.262.914)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(32.098.231)</b>	<b>(28.159.082)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		6.235.522	4.845.207
Kortfristet gæld til banker		(38.333.753)	(33.004.289)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(32.098.231)</b>	<b>(28.159.082)</b>



## Koncernens noter

	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	52.616.989	49.740.870
Pensioner	3.417.552	3.697.036
Andre omkostninger til social sikring	1.470.896	1.373.844
	<b>57.505.437</b>	<b>54.811.750</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>189</b>	<b>214</b>
	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	491.866	465.678
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	5.600
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.781.869	7.228.732
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	210.157	1.927.074
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	72.784	(3.000)
	<b>6.556.676</b>	<b>9.624.084</b>
	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	15.649	0
Valutakursreguleringer	2.425.916	427.874
Øvrige finansielle indtægter	0	(391)
	<b>2.441.565</b>	<b>427.483</b>
	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	1.381.876	1.049.791
Valutakursreguleringer	2.138.501	347.837
Øvrige finansielle omkostninger	1.852.484	1.913.991
	<b>5.372.861</b>	<b>3.311.619</b>
	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	50.100	(487.929)
Ændring af udskudt skat	333.497	688.107
Regulering vedrørende tidligere år	(318.598)	(9.702)
	<b>64.999</b>	<b>190.476</b>

## Koncernens noter

	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.500.000	300.000
Overført resultat	(5.402.493)	(7.499.584)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	501	24.930
	<b>(3.901.992)</b>	<b>(7.174.654)</b>
	<b>Færdig-</b>	<b>Erhver-</b>
	<b>gjorte</b>	<b>vede</b>
	<b>udviklings-</b>	<b>immaterielle</b>
	<b>projekter</b>	<b>anlægs-</b>
	<b>kr.</b>	<b>aktiver</b>
		<b>kr.</b>
		<b>Goodwill</b>
		<b>kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	2.990.117	312.438
Valutakursreguleringer	0	2.548
Afgange	(1.088.531)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.901.586</b>	<b>314.986</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.690.699)	(168.766)
Valutakursreguleringer	0	(1.376)
Årets afskrivninger	(380.318)	(93.497)
Tilbageførsel ved afgange	1.088.531	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(982.486)</b>	<b>(263.639)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>919.100</b>	<b>51.347</b>
		<b>37.580</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	77.784.326	35.165.434	37.531.588	1.983.317
Valutakursreguleringer	120.073	52.948	16.828	0
Tilgange	132.339	1.224.279	687.488	0
Afgange	0	(16.330.572)	(4.086.520)	(1.578.509)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>78.036.738</b>	<b>20.112.089</b>	<b>34.149.384</b>	<b>404.808</b>
Af- og nedskrivninger primo	(13.420.519)	(26.020.871)	(33.213.465)	(1.911.245)
Valutakursreguleringer	158.026	7.433	(11.064)	0
Årets nedskrivninger	0	(65.916)	(144.241)	0
Årets afskrivninger	(2.045.590)	(1.885.558)	(1.790.980)	(60.133)
Tilbageførsel ved afgange	0	15.666.360	3.514.798	1.578.508
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(15.308.083)</b>	<b>(12.298.552)</b>	<b>(31.644.952)</b>	<b>(392.870)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>62.728.655</b>	<b>7.813.537</b>	<b>2.504.432</b>	<b>11.938</b>
				<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				1.020.528
Valutakursreguleringer				105
Tilgange				759.513
Afgange				(831.578)
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>948.568</b>
Af- og nedskrivninger primo				(818.603)
Valutakursreguleringer				0
Årets nedskrivninger				0
Årets afskrivninger				0
Af- og nedskrivninger ultimo				818.603
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>				<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>948.568</b>

## Koncernens noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>		
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	622	60.000		
Valutakursreguleringer	6	0		
Afgange	0	(60.000)		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>628</b>	<b>0</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>628</b>	<b>0</b>		
	<b>2017/18 kr.</b>	<b>2016/17 kr.</b>		
<b>10. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	7.600.000	4.725.000		
	<b>7.600.000</b>	<b>4.725.000</b>		
<b>11. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede omkostninger.				
		<b>2017/18 kr.</b>		
<b>12. Udskudt skat</b>				
<b>Bevægelser i året</b>				
Primo		(1.465.733)		
Indregnet i resultatopgørelsen		(333.497)		
<b>Ultimo</b>		<b>(1.799.230)</b>		
Udskudt skat består primært af udskudt skat på immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver, varebeholdninger samt underskud til fremførelse.				
	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017/18 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.681.388	1.681.068	13.597.773	7.036.665
Finansielle leasingforpligtelser	117.467	136.042	11.027	0
	<b>1.798.855</b>	<b>1.817.110</b>	<b>13.608.800</b>	<b>7.036.665</b>

## Koncernens noter

	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
<b>14. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	(2.767)	466.803
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	897.477	1.404.742
Afledte finansielle instrumenter	3.677.695	4.453.004
Anden gæld i øvrigt	47.442.757	42.957.528
	<u><b>52.015.162</b></u>	<u><b>49.282.077</b></u>

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af to renteswaps på 3.678 t.kr. Renteswapperne er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede prioritetslån. Renteswapperne har en hovedstol på hhv. 22.369 t.kr. og 2.773 t.kr. og sikrer en fast rente på hhv. 5,04% og 4,81% i restløbetiden på 9 år. Prioritetslånet og renteswapperne er indgået med samme modpart. Rentegrundlaget for de to renteswapper er CIBOR.

Anden gæld i øvrigt indeholder anfordringsgæld samt gældsbrief i alt 33.779 t.kr. til pengecreditor. Gælden renteberegnes med 2% p.a.

	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	3.695.960	1.405.557
Ændring i tilgodehavender	(12.796.928)	4.830.573
Ændring i leverandørgæld mv.	5.784.244	(1.420.666)
	<u><b>(3.316.724)</b></u>	<u><b>4.815.464</b></u>

	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u><b>106.894</b></u>	<u><b>0</b></u>

	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
<b>17. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	667.843	321.708
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<u><b>667.843</b></u>	<u><b>321.708</b></u>

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgæld og prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 62.728.655 kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 2,5 mio.kr. i tekniske anlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar. Herudover er der afgivet skadesløshedsbrev nom. 8 mio.kr. i debitorer, varelagre, goodwill, tekniske anlæg og maskiner samt driftsmidler og inventar.

## Koncernens noter

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 531.808 kr.

Til sikkerhed for prioritetsgæld er deponeret bankindestående.

Regnskabsmæssig værdi af bankindestående udgør 657.739 kr.

### 19. Transaktioner med nærtstående parter

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

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>20. Dattervirk- somheder</b>			
Mou Industries A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Belman A/S	Esbjerg	A/S	100,0
BelmaFlex A/S	Vesthimmerland	A/S	100,0
Mou Ejendomsselskab A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Belman UK Ltd	England	Ltd	100,0
BelmaFlex Polska sp.zo.o	Polen	sp.zo.o	99,0
LLC Belman Russia	Rusland	LLC	75,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(44.762)</b>	<b>(46.484)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(4.142.724)	(7.427.088)
Andre finansielle indtægter	1	1.016.872	987.625
Andre finansielle omkostninger	2	(663.144)	(649.339)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(3.833.758)</b>	<b>(7.135.286)</b>
Skat af årets resultat	3	(68.735)	(64.298)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(3.902.493)</b>	<b>(7.199.584)</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2018**

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		20.928.612	24.534.479
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>20.928.612</b>	<b>24.534.479</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>20.928.612</b>	<b>24.534.479</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		34.859.804	33.883.557
Tilgodehavende selskabsskat		0	265.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>34.859.804</b>	<b>34.148.557</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>75.306</b>	<b>179.996</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>34.935.110</b>	<b>34.328.553</b>
<b>Aktiver</b>		<b>55.863.722</b>	<b>58.863.032</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Virksomhedskapital		126.000	126.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		15.096.227	20.202.094
Overført overskud eller underskud		5.231.878	4.991.647
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.500.000	300.000
<b>Egenkapital</b>		<b>21.954.105</b>	<b>25.619.741</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		18.000	18.000
Skyldig selskabsskat		68.000	64.000
Anden gæld	6	33.823.617	33.161.291
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>33.909.617</b>	<b>33.243.291</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>33.909.617</b>	<b>33.243.291</b>
<b>Passiver</b>		<b>55.863.722</b>	<b>58.863.032</b>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	126.000	20.202.094	4.991.647	300.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(300.000)
Valutakursreguleringer	0	(67.884)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	775.309	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(170.568)	0	0
Årets resultat	0	(5.642.724)	240.231	1.500.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>126.000</b>	<b>15.096.227</b>	<b>5.231.878</b>	<b>1.500.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				25.619.741
Udbetalt ordinært udbytte				(300.000)
Valutakursreguleringer				(67.884)
Øvrige egenkapitalposter				775.309
Skat af egenkapitalbevægelser				(170.568)
Årets resultat				(3.902.493)
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>21.954.105</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.016.872	987.625
	<b>1.016.872</b>	<b>987.625</b>
	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	818	0
Øvrige finansielle omkostninger	662.326	649.339
	<b>663.144</b>	<b>649.339</b>
	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	68.000	64.000
Regulering vedrørende tidligere år	735	298
	<b>68.735</b>	<b>64.298</b>
	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.500.000	300.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(5.642.724)	(7.427.088)
Overført resultat	240.231	(72.496)
	<b>(3.902.493)</b>	<b>(7.199.584)</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	4.332.385
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.332.385</b>
Opskrivninger primo	20.202.094
Valutakursreguleringer	(67.884)
Andel af årets resultat	(4.142.724)
Andre reguleringer	604.741
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>16.596.227</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.928.612</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>2017/18 kr.</b>	<b>2016/17 kr.</b>
<b>6. Anden gæld</b>		
Anden gæld i øvrigt	33.823.617	33.161.291
	<b>33.823.617</b>	<b>33.161.291</b>

Anden gæld i øvrigt indeholder anfordringsgæld samt gældsbrev i alt 33.779 t.kr. til pengecreditor. Gælden renteberegnes med 2% p.a.

### 7. Eventualforpligtelser

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.

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gældsbrev er deponeret aktier i tilknyttet selskab.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktier udgør 20.928.612 kr.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

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

### 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.

### 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 dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

### 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.

Ved indregning af udenlandske datter 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, 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 på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

## Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, 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 indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen 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).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5 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 anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

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 anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner 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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-14 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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



## Anvendt regnskabspraksis

### 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 nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt 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.

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

### 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 noterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

## Anvendt regnskabspraksis

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### 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 tidspunktet for vedtagelse 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 omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### 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.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder for fremmed regning mv.

## Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til ubedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

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

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt 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 anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.