



## Topco E ApS

Store Kongensgade 118, 1.  
1264 København K  
CVR-nr. 40546006

## Årsrapport 01.04.2020 - 31.03.2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
17.09.2021

---

**Martin Jørgensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020/21	10
Koncernens balance pr. 31.03.2021	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020/21	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020/21	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020/21	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.03.2021	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020/21	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Topco E ApS

Store Kongensgade 118, 1.

1264 København K

CVR-nr.: 40546006

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.04.2020 - 31.03.2021

## Direktion

Erik Balleby Jensen, direktør

Martin Jørgensen, direktør

Jens Thøger Hansen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.2020 - 31.03.2021 for Topco E 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. 31.03.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.04.2020 - 31.03.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 17.09.2021

## Direktion

**Erik Balleby Jensen**

direktør

**Martin Jørgensen**

direktør

**Jens Thøger Hansen**

direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Topco E ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topco E ApS for regnskabsåret 01.04.2020 - 31.03.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.04.2020 - 31.03.2021 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

København, den 17.09.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Bjørn Winkler Jakobsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32127

**Bo Damgaard Hansen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34543

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020/21	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	39.452	10.067	15.345
Driftsresultat	6.024	3.089	3.656
Resultat af finansielle poster	(1.379)	(322)	(344)
Årets resultat	2.879	1.957	1.885
Årets resultat ekskl. minoriteter	1.710	1.266	1.220
Balancesum	171.007	148.548	147.290
Investeringer i materielle aktiver	3.564	349	11.984
Egenkapital	52.555	47.268	45.326
Egenkapital ekskl. minoriteter	32.776	31.046	29.788
<b>Nøgletal</b>			
Solidsitetsgrad (%)	19,17	20,90	20,22

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

### **Solidsitetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum



### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er - direkte eller via besiddelse af kapitalandele i andre selskaber - at drive virksomhed med handel og service, særligt indenfor senge og sengeudstyr, samt anden virksomhed, der efter direktionens skøn er forbundet dermed.

Koncernens formål er produktion og salg af senge og dermed beslægtet virksomhed.

### **Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold**

Sammenligningstallene er ikke direkte sammenlignelige med årets tal, da indeværende regnskabsår omfatter perioden 01.04.2020 - 31.03.2021 svarende til 12 måneder mod sidste års 3 måneder. Regnskabsåret er blevet omlagt som følge af koncernetablering.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør 39.452 t.kr. Det ordinære resultat efter skat udgør 2.879 t.kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Regnskabsåret har samlet set været præget af en øget efterspørgsel, som Covid 19 pandemien dog har gjort meget svær at forudsige. Selskabet har i en mindre periode benyttet sig af regeringens hjælpepakke for lønkomensation.

#### *Kapitalberedskab*

Koncernens likvide beredskab anses for at være tilstrækkeligt, og selskabets likvide beholdning og adgang til likvider forventes at overstige det behov, der måtte opstå.

#### *Corporate Governance*

Selskabet er en del af en koncern, som har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær.

Selskaber, der er ejet af kapitalfonde og som præsenterer årsrapporten efter reglerne for store klasse C-selskaber skal indarbejde DVCA's (Dansk Venture Capital Association) guide for god corporate governance.

Selskabet præsenterer årsrapporten i henhold til reglerne for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C og er dermed ikke fuldt omfattet af DVCA's retningslinjer.

Capidea er repræsenteret i direktionen af Partner Martin Jørgensen og Partner og CEO Erik Balleby Jensen.

### **Forventet udvikling**

Med udgangspunkt i den aktuelle markedssituation og en markant øget global efterspørgsel på råvarer og de lagte planer, forventer ledelsen i det kommende år at realisere resultat på et lavere niveau end det realiserede i 2020/2021.

### **Særlige risici**

#### *Driftsmæssige risici*

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor industriproduktionen foregår, og produkterne sælges. Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for koncerns aktivitetsområder.

#### *Finansielle risici*

Koncernen har som følge af sin drift, investeringer og finansiering været eksponeret over for ændringer i

valutakurser og renteniveauet. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

#### *Valutarisici*

En del af koncernens omsætning genereres i udenlandsk valuta.

Koncernens valutarisici afdækkes primært gennem fordeling af indtægter og omkostninger i samme valuta. I overensstemmelse med den af bestyrelsen godkendte politik afdækkes risici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i en enkelt valuta ved indgåelse af finansielle aftaler. Afdækningen sker med valutaterminskontrakter.

#### *Kreditrisici*

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til finansielle aktiver, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktier på balancedagen svarer til de de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets politik for at reducere kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes

#### **Anvendelse af finansielle instrumenter**

I overensstemmelse med den af bestyrelsen godkendte politik afdækkes risici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i en enkelt valuta ved indgåelse af finansielle aftaler. Afdækningen sker med valutaterminskontrakter.

#### **Miljømæssige forhold**

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift. Genanvendelse af emballage og restmaterialer fra produktionen prioriteres, og hvor det er muligt forsøges det at inddrage genbrugsmaterialer ved udvikling af nye produkter.

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen foretager kontinuerligt optimering og udvikling af selskabets produkter samt produktionsfaciliteter.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2020/21

	Note	2020/21 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	2	<b>39.451.660</b>	<b>10.066.555</b>
Personaleomkostninger	3	(26.926.657)	(5.466.688)
Af- og nedskrivninger	4	(6.297.240)	(1.510.285)
Andre driftsomkostninger		(203.455)	(1.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>6.024.308</b>	<b>3.088.582</b>
Andre finansielle indtægter	5	66.773	36.302
Andre finansielle omkostninger	6	(1.445.790)	(357.919)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.645.291</b>	<b>2.766.965</b>
Skat af årets resultat	7	(1.766.247)	(810.167)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>2.879.044</b>	<b>1.956.798</b>

# Koncernens balance pr. 31.03.2021

## Aktiver

	Note	2020/21 kr.	2020 kr.
Erhvervede licenser		4.055.497	1.622.125
Erhvervede varemærker		66.681	88.647
Goodwill		53.818.421	56.767.376
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>57.940.599</b>	<b>58.478.148</b>
Produktionsanlæg og maskiner		7.070.327	6.351.952
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.923.221	3.501.607
<b>Materielle aktiver</b>	10	<b>9.993.548</b>	<b>9.853.559</b>
Deposita		123.600	27.000
Andre tilgodehavender		364.349	610.474
<b>Finansielle aktiver</b>	11	<b>487.949</b>	<b>637.474</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>68.422.096</b>	<b>68.969.181</b>
Råvarer og hjælpematerialer		20.174.644	16.811.417
Fremstillede varer og handelsvarer		29.459.897	16.439.683
Forudbetalinger for varer		626.788	741.245
<b>Varebeholdninger</b>		<b>50.261.329</b>	<b>33.992.345</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		34.310.873	29.320.457
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	6.800.000
Andre tilgodehavender	12	869.504	296.081
Tilgodehavende skat		1.672.527	0
Periodeafgrænsningsposter	13	989.902	318.270
<b>Tilgodehavender</b>		<b>37.842.806</b>	<b>36.734.808</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.481.111</b>	<b>8.851.203</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>102.585.246</b>	<b>79.578.356</b>
<b>Aktiver</b>		<b>171.007.342</b>	<b>148.547.537</b>

**Passiver**

	Note	2020/21 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital	14	2.857.142	2.857.142
Overført overskud eller underskud		29.918.667	28.188.957
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>32.775.809</b>	<b>31.046.099</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>19.779.526</b>	<b>16.221.914</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>52.555.335</b>	<b>47.268.013</b>
Udskudt skat	15	572.616	146.223
Andre hensatte forpligtelser	16	2.610.000	840.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.182.616</b>	<b>986.223</b>
Bankgæld		23.165.000	29.065.000
Leasingforpligtelser		1.248.281	1.212.222
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.451.697	5.192.092
Anden gæld		1.513.674	257.337
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>31.378.652</b>	<b>35.726.651</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	6.386.648	6.108.889
Bankgæld		197.378	1.628.413
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.765.117	17.062.355
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	6.800.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.494.138	3.494.138
Skyldig skat		0	766.301
Anden gæld		32.047.458	28.706.554
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>83.890.739</b>	<b>64.566.650</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>115.269.391</b>	<b>100.293.301</b>
<b>Passiver</b>		<b>171.007.342</b>	<b>148.547.537</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Koncernforhold	22		
Dattervirksomheder	23		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020/21

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.857.142	28.188.957	31.046.099	16.221.914	47.268.013
Kapitalforhøjelse	0	0	0	861.041	861.041
Øvrige egenkapitalposter	0	20.057	20.057	1.527.180	1.547.237
Årets resultat	0	1.709.653	1.709.653	1.169.391	2.879.044
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.857.142</b>	<b>29.918.667</b>	<b>32.775.809</b>	<b>19.779.526</b>	<b>52.555.335</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020/21

	Note	2020/21 kr.	2020 kr.
Driftsresultat		6.024.308	3.088.582
Af- og nedskrivninger		6.297.240	1.510.286
Andre hensatte forpligtelser		1.770.000	(5.000)
Ændringer i arbejdskapital	18	5.382.626	(9.121.415)
Øvrige reguleringer		20.057	(14.696)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>19.494.231</b>	<b>(4.542.243)</b>
Modtagne finansielle indtægter		66.773	36.302
Betalte finansielle omkostninger		(1.445.790)	(357.919)
Refunderet/(betalt) skat		(1.967.952)	(900.000)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>16.147.262</b>	<b>(5.763.860)</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(2.995.174)	(153.583)
Køb mv. af materielle aktiver		(3.563.749)	(349.218)
Salg af materielle aktiver		659.243	15.000
Køb af finansielle aktiver		(96.600)	0
Salg af finansielle aktiver		246.125	50.209
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(5.750.155)</b>	<b>(437.592)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>10.397.107</b>	<b>(6.201.452)</b>
Afdrag på lån mv.		(5.900.000)	0
Afdrag på leasingforpligtelser		(486.648)	(85.922)
Kontant kapitalforhøjelse		2.250.018	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		800.466	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(3.336.164)</b>	<b>(85.922)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>7.060.943</b>	<b>(6.287.374)</b>
Likvider primo		7.222.790	13.510.164
<b>Likvider ultimo</b>		<b>14.283.733</b>	<b>7.222.790</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	14.481.111	8.851.203
Kortfristet gæld til banker	(197.378)	(1.628.413)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>14.283.733</b>	<b>7.222.790</b>

---



# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Bruttofortjeneste/-tab

I bruttofortjeneste/-tab indgår regnskabsposten andre driftsindtægter som omfatter modtaget kompensation fra de støtteordninger der blev etableret som følge af udbruddet og spredningen af COVID-19.

Selskabet har modtaget kompensation vedrørende løn og det samlede beløb der er ansøgt om pr. 31.03.2021 beløber sig til 930 t.kr.

Ud af det ansøgte beløb på 930. t.kr. forventer selskabet at tilbagebetale 649 t.kr. Beløbet er derfor optaget som gæld i balancen.

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2020/21</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	39.402.256	6.508.080
Pensioner	2.757.168	436.717
Andre omkostninger til social sikring	1.140.381	245.728
Andre personaleomkostninger	1.099.364	119.503
	<b>44.399.169</b>	<b>7.310.028</b>
Personaleomkostninger overført til aktiver	(17.472.512)	(1.843.340)
	<b>26.926.657</b>	<b>5.466.688</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	84	54

Udover medarbejdere ansat i selskabet hyres også vikarer på fast basis til at indgå i virksomhedens produktion. Der er i 2020/2021 afholdt omkostninger for 5.457 t.kr. mens beløbet i 2020 udgjorde 2.871 t.kr.

## 4 Af- og nedskrivninger

	<b>2020/21</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	3.532.723	835.986
Afskrivninger på materielle aktiver	2.764.517	674.299
	<b>6.297.240</b>	<b>1.510.285</b>

**5 Andre finansielle indtægter**

	<b>2020/21</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	51.892	14.772
Øvrige finansielle indtægter	14.881	21.530
	<b>66.773</b>	<b>36.302</b>

**6 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2020/21</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	1.445.790	354.919
Øvrige finansielle omkostninger	0	3.000
	<b>1.445.790</b>	<b>357.919</b>

**7 Skat af årets resultat**

	<b>2020/21</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	1.269.941	890.621
Ændring af udskudt skat	426.393	(80.454)
Regulering vedrørende tidligere år	69.913	0
	<b>1.766.247</b>	<b>810.167</b>

**8 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020/21</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Overført resultat	1.709.653	1.266.353
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.169.391	690.445
	<b>2.879.044</b>	<b>1.956.798</b>

**9 Immaterielle aktiver**

	<b>Erhvervede licenser kr.</b>	<b>Erhvervede varemærker kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
Kostpris primo	1.903.177	92.939	58.979.092
Tilgange	2.995.174	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.898.351</b>	<b>92.939</b>	<b>58.979.092</b>
Af- og nedskrivninger primo	(281.052)	(4.292)	(2.211.716)
Årets afskrivninger	(561.802)	(21.966)	(2.948.955)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(842.854)</b>	<b>(26.258)</b>	<b>(5.160.671)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.055.497</b>	<b>66.681</b>	<b>53.818.421</b>

## 10 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	7.693.758	4.279.150
Tilgange	2.415.978	1.147.771
Afgange	0	(923.530)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>10.109.736</b>	<b>4.503.391</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.341.806)	(777.543)
Årets afskrivninger	(1.697.603)	(1.066.914)
Tilbageførsel ved afgange	0	264.287
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.039.409)</b>	<b>(1.580.170)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.070.327</b>	<b>2.923.221</b>
Ikke-ejede aktiver	1.385.077	440.583

## 11 Finansielle aktiver

	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	27.000	610.474
Tilgange	96.600	0
Afgange	0	(246.125)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>123.600</b>	<b>364.349</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>123.600</b>	<b>364.349</b>

## 12 Andre tilgodehavender

	2020/21 kr.	2020 kr.
Øvrige tilgodehavender	869.504	296.081
	<b>869.504</b>	<b>296.081</b>

I andre tilgodehavender indgår dagsværdi af valutaterminskontrakter på 40 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutarisikoen på fremtidig varesalg i USD, EUR og SEK. Valutaterminskontrakterne er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelse. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 4-6 måneder.

## 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger m.m.

## 14 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominal værdi kr.
A-anparter	2.828.571	1	2.828.571
B-anparter	28.571	1	28.571
	<b>2.857.142</b>		<b>2.857.142</b>

## 15 Udskudt skat

	2020/21 kr.	2020 kr.
Immaterielle aktiver	622.359	32.966
Materielle aktiver	227.756	(63.029)
Varebeholdninger	561.200	506.769
Hensatte forpligtelser	(572.000)	(184.800)
Forpligtelser	(266.699)	15.131
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(160.814)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>572.616</b>	<b>146.223</b>

Bevægelser i året	2020/21 kr.	2020 kr.
Primo	146.223	226.677
Indregnet i resultatopgørelsen	426.393	(80.454)
<b>Ultimo</b>	<b>572.616</b>	<b>146.223</b>

## 16 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler samt øvrige kontraktlige forpligtelser.

## 17 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020/21 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020/21 kr.	Restgæld efter 5 år 2020/21 kr.
Bankgæld	5.900.000	5.900.000	23.165.000	5.500.000
Leasingforpligtelser	486.648	208.889	1.248.281	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0	5.451.697	0
Anden gæld	0	0	1.513.674	0
	<b>6.386.648</b>	<b>6.108.889</b>	<b>31.378.652</b>	<b>5.500.000</b>

## 18 Ændring i arbejdskapital

	2020/21 kr.	2020 kr.
Ændring i varebeholdninger	(16.268.984)	675.402
Ændring i tilgodehavender	(7.907.998)	(864.763)
Ændring i leverandørgæld mv.	29.559.608	(8.932.054)
	<b>5.382.626</b>	<b>(9.121.415)</b>

## 19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020/21 kr.	2020 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	57.455.525	62.240.489

Hovedparten vedrører leje af koncernens domicil, produktions- og lagerfaciliteter. Aftalerne løber til 2031 med en årlig omkostning i niveauet 5-6 mio. kr.

## 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret virksomhedspant nom. 16.000 t.kr. i driftsmidler, immaterielle anlægsaktiver, simple fordringer og varelagre.

Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 96.502 t.kr.

Koncernen har stillet bankgarantier i form af betalingsgarantier på 2.083 t.kr.

## 21 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

## 22 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
TopCo E ApS, København K

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
TopCo E ApS, København K

## 23 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
NewCo E ApS	København	ApS	61,73	51.686.611	3.055.777
European House of Beds Holding ApS	Horsens	ApS	61,73	46.742.710	6.748.712
European House of Beds - Denmark A/S	Horsens	A/S	61,73	45.809.282	6.500.151
European House of Beds - Sweden AB	Malmø	AB	61,73	865.142	316.739

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020/21

	Note	2020/21 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(30.000)</b>	<b>(15.000)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.760.616	1.280.417
Andre finansielle omkostninger		(29.327)	(1.761)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.701.289</b>	<b>1.263.656</b>
Skat af årets resultat	1	8.364	3.687
<b>Årets resultat</b>	2	<b>1.709.653</b>	<b>1.267.343</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.03.2021

## Aktiver

	Note	2020/21 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		31.907.085	30.126.412
<b>Finansielle aktiver</b>	3	<b>31.907.085</b>	<b>30.126.412</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>31.907.085</b>	<b>30.126.412</b>
Udskudt skat	4	0	7.542
Tilgodehavende skat		1.672.527	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		2.566.148	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.238.675</b>	<b>7.542</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>904.128</b>	<b>942.145</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.142.803</b>	<b>949.687</b>
<b>Aktiver</b>		<b>37.049.888</b>	<b>31.076.099</b>

**Passiver**

	Note	2020/21 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		2.857.142	2.857.142
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.282.085	2.501.412
Overført overskud eller underskud		25.636.582	25.687.545
<b>Egenkapital</b>		<b>32.775.809</b>	<b>31.046.099</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.000	30.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.951.921	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		292.158	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.274.079</b>	<b>30.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.274.079</b>	<b>30.000</b>
<b>Passiver</b>		<b>37.049.888</b>	<b>31.076.099</b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020/21

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.857.142	2.501.412	25.687.545	31.046.099
Øvrige egenkapitalposter	0	20.057	0	20.057
Årets resultat	0	1.760.616	(50.963)	1.709.653
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.857.142</b>	<b>4.282.085</b>	<b>25.636.582</b>	<b>32.775.809</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Skat af årets resultat

	2020/21 kr.	2020 kr.
Ændring af udskudt skat	7.542	(3.687)
Refusion i sambeskatning	(15.906)	0
	<b>(8.364)</b>	<b>(3.687)</b>

## 2 Forslag til resultatdisponering

	2020/21 kr.	2020 kr.
Overført resultat	1.709.653	1.267.343
	<b>1.709.653</b>	<b>1.267.343</b>

## 3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	27.625.000
Tilgange	1.388.977
Afgange	(1.388.977)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>27.625.000</b>
Opskrivninger primo	2.501.412
Andel af årets resultat	1.886.386
Andre reguleringer	20.057
Tilbageførsel ved afgange	(125.770)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>4.282.085</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>31.907.085</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 4 Udskudt skat

	2020/21 kr.	2020 kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	0	7.542
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>7.542</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2020/21</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Primo	7.542	3.855
Indregnet i resultatopgørelsen	(7.542)	3.687
<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>7.542</b>

Underskud til fremførsel forventes at kunne udnyttes i sambeskatningen inden for den nærmeste årrække.

### 5 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab 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.

### 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Anparter i tilknyttet virksomhed med regnskabsmæssig værdi på 31.907 t.kr. er stillet som sikkerhed for tilknyttede virksomheders mellemværende med Jyske Bank. Bankgælden i tilknyttet virksomhed udgør 29.297t.kr. pr. 31.03.2021.

### 7 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Capidea Kapital III K/S ejer 98% af aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 8 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

# 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.

## Manglende sammenlignelighed

Sammenligningstallene er ikke direkte sammenlignelige med årets tal, da indeværende regnskabsår omfatter perioden 01.04.2020 - 31.03.2021 svarende til 12 måneder mod sidste års 3 måneder. Regnskabsåret er blevet omlagt som følge af koncernetablering.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### **Resultatopgørelsen**

#### **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 eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### **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.

#### **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.

#### **Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

#### **Personaleomkostninger**

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

virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

### **Andre finansielle indtægter**

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

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende 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).

## **Balancen**

### **Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

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

### **Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Erhvervede licenser	3-10 år
Erhvervede varemærker	3-10 år

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

### **Materielle aktiver**

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.

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

Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

### **Tilgodehavender**

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis 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.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og

af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

#### **Udskudt skat**

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

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

#### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

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

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

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 udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

#### **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 leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.