



## Normann Copenhagen Holding ApS

Niels Hemmingsens Gade 12  
1153 København K  
CVR-nr. 40664408

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
30.06.2022

---

**Morten Toft**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	9
Koncernens balance pr. 31.12.2021	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Normann Copenhagen Holding ApS

Niels Hemmingsens Gade 12

1153 København K

CVR-nr.: 40664408

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Direktion

Jan Normann Andersen, direktør

Poul Andrzej Madsen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Normann Copenhagen Holding 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30.06.2022

## Direktion

**Jan Normann Andersen**  
direktør

**Poul Andrzej Madsen**  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Normann Copenhagen Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Normann Copenhagen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 30.06.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Henrik Jacob Vilmann Wellejus**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24807

**Brian Schmit Jensen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne40050

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	65.527	62.462	49.956	64.115	45.493
Driftsresultat	13.731	12.719	(1.307)	15.356	12.532
Resultat af finansielle poster	(450)	(1.929)	(2.127)	(2.342)	372
Årets resultat	10.698	8.310	(2.634)	8.867	10.088
Årets resultat ekskl. minoriteter	9.878	8.323	(2.979)	9.262	10.078
Balancesum	130.855	121.718	142.982	148.362	82.763
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.503	694	1.078	13.572	4.095
Egenkapital	78.427	67.727	59.594	62.316	43.737
Egenkapital ekskl. minoriteter	77.493	67.597	59.443	62.506	43.455
Pengestrømme fra driftsaktivitet	20.143	23.837	6.104	(1.703)	2.038
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(6.442)	(3.668)	(3.405)	(20.096)	(6.282)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.254)	(1.170)	(1.142)	9.176	(101)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	13,62	13,10	(4,89)	17,48	26,48
Soliditetsgrad (%)	59,22	55,54	41,57	42,13	52,51

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

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}} * 100$

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Samlede aktiver}} * 100$

Samlede aktiver



### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Selskabet fungerer som holdingselskab og investeringsselskab gennem Normann Copenhagen, hvis hovedaktivitet er design, produktion og salg af designmøbler, lamper og designartikler

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

Årets resultat viser et overskud før skat på 13.280 t.kr., og betragtes som tilfredsstillende.

Bruttofortjenesten i 2021 landede på 65.527 t.kr. mod 62.462 t.kr. året før. Driftsresultatet er et overskud på 13.731 t.kr. mod et overskud på 12.719 t.kr. sidste år. Udviklingen anses som værende tilfredsstillende og kan i høj grad tilskrives de strategiske tiltag der blev taget i 2019.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Omsætningen er under det udmeldte, hvilket skyldes Covid-19 situationen men vurderes at være tilfredsstillende.

Forventningen til årets resultat var i niveauet 15-16 mio. kr., og årets realiserede resultat for 2021 blev på 10,7 mio. kr., hvilket primært skyldes lavere omsætning, samt stigende priser.

### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af ledelsen. Skønnene foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af forudsætninger og erfaringer, som ledelsen anser for realistiske.

### **Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling**

Der er ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

### **Forventet udvikling**

For 2022 forventes en bruttofortjeneste på niveau med 2021, og det forventes at resultatet vil være i størrelsesordenen 9-11 mio. kr., som følge af en række strategiske tiltag og optimeringer.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Krigen mellem Rusland og Ukraine har påvirket aktiviteten i mange brancher. Krigen har endnu ikke haft større indvirkning på koncernens finansielle stilling og udvikling, men det må forventes, at usikkerhed om levering og priser på råvarer og energi vil få en vis indflydelse på koncernens aktiviteter og resultater i 2022. Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt øvrige forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>65.526.562</b>	<b>62.462.187</b>
Personaleomkostninger	1	(45.527.089)	(44.869.683)
Af- og nedskrivninger	2	(6.268.873)	(4.873.909)
<b>Driftsresultat</b>		<b>13.730.600</b>	<b>12.718.595</b>
Andre finansielle indtægter		690.300	48.593
Andre finansielle omkostninger		(1.140.691)	(1.977.520)
<b>Resultat før skat</b>		<b>13.280.209</b>	<b>10.789.668</b>
Skat af årets resultat	3	(2.582.436)	(2.479.183)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>10.697.773</b>	<b>8.310.485</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	6	7.968.369	8.749.925
<b>Immaterielle aktiver</b>	5	<b>7.968.369</b>	<b>8.749.925</b>
Grunde og bygninger		14.341.121	14.810.943
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.335.754	6.884.387
Indretning af lejede lokaler		3.253.647	0
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>22.930.522</b>	<b>21.695.330</b>
Andre tilgodehavender		167.500	462.129
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>167.500</b>	<b>462.129</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>31.066.391</b>	<b>30.907.384</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		58.885.012	61.283.824
Forudbetalinger for varer		1.998.444	272.763
<b>Varebeholdninger</b>		<b>60.883.456</b>	<b>61.556.587</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.321.197	21.852.762
Andre tilgodehavender		2.238.309	1.395.759
Tilgodehavende skat		0	721.785
Periodeafgrænsningsposter	9	1.819.265	2.142.064
<b>Tilgodehavender</b>		<b>25.378.771</b>	<b>26.112.370</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.526.717</b>	<b>3.141.815</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>99.788.944</b>	<b>90.810.772</b>
<b>Aktiver</b>		<b>130.855.335</b>	<b>121.718.156</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Reserve for valutakursreguleringer		(39.911)	(58.528)
Overført overskud eller underskud		77.493.320	67.615.407
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>77.493.409</b>	<b>67.596.879</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>933.387</b>	<b>130.195</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>78.426.796</b>	<b>67.727.074</b>
Udskudt skat	10	2.233.445	2.484.556
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.233.445</b>	<b>2.484.556</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.242.151	5.689.158
Bankgæld		4.344.491	5.181.586
Anden gæld		3.314.053	3.357.783
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>12.900.695</b>	<b>14.228.527</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	1.120.278	1.090.165
Bankgæld		2.163.737	4.225.626
Modtagne forudbetalinger fra kunder		6.551.824	4.183.628
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.728.770	22.132.149
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	110.600
Skyldig skat		2.600.850	1.008.131
Anden gæld		4.128.940	4.527.700
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>37.294.399</b>	<b>37.277.999</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>50.195.094</b>	<b>51.506.526</b>
<b>Passiver</b>		<b>130.855.335</b>	<b>121.718.156</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Dattervirksomheder	16		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	40.000	(58.528)	67.615.407	67.596.879	130.195
Valutakursreguleringer	0	18.617	0	18.617	3.580
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	0	(20.248)
Årets resultat	0	0	9.877.913	9.877.913	819.860
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>(39.911)</b>	<b>77.493.320</b>	<b>77.493.409</b>	<b>933.387</b>

	I alt kr.
Egenkapital primo	67.727.074
Valutakursreguleringer	22.197
Øvrige egenkapitalposter	(20.248)
Årets resultat	10.697.773
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>78.426.796</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Driftsresultat		13.730.600	12.718.595
Af- og nedskrivninger		6.268.874	4.873.909
Ændringer i arbejdskapital	12	1.267.236	8.523.984
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>21.266.710</b>	<b>26.116.488</b>
Modtagne finansielle indtægter		690.300	48.593
Betalte finansielle omkostninger		(1.140.691)	(1.977.520)
Refunderet/(betalt) skat		(673.461)	(350.733)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>20.142.858</b>	<b>23.836.828</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(2.233.319)	(2.973.644)
Køb mv. af materielle aktiver		(4.503.388)	(694.398)
Salg af finansielle aktiver		294.629	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(6.442.078)</b>	<b>(3.668.042)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>13.700.780</b>	<b>20.168.786</b>
Afdrag på lån mv.		(1.253.989)	(1.059.026)
Udbetalt udbytte		0	(110.600)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.253.989)</b>	<b>(1.169.626)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>12.446.791</b>	<b>18.999.160</b>
Likvider primo		(1.083.811)	(20.082.971)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>11.362.980</b>	<b>(1.083.811)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		13.526.717	3.141.815
Kortfristet gæld til banker		(2.163.737)	(4.225.626)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>11.362.980</b>	<b>(1.083.811)</b>

# Koncernens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Gager og lønninger	43.419.279	43.413.538
Pensioner	1.627.316	1.158.732
Andre omkostninger til social sikring	480.494	297.413
	<b>45.527.089</b>	<b>44.869.683</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>92</b>	<b>96</b>

	Ledelses- vederlag 2021 kr.	Ledelses- vederlag 2020 kr.
Direktion	3.600.000	3.600.000
	<b>3.600.000</b>	<b>3.600.000</b>

I henhold til ÅRL § 98 B, stk. 3 er vederlag til direktionen vist samlet.

## 2 Af- og nedskrivninger

	2021 kr.	2020 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	2.645.877	3.815.910
Afskrivninger på materielle aktiver	3.289.639	1.057.999
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	333.357	0
	<b>6.268.873</b>	<b>4.873.909</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Aktuel skat	2.903.945	845.286
Ændring af udskudt skat	(286.390)	1.633.897
Regulering vedrørende tidligere år	(35.119)	0
	<b>2.582.436</b>	<b>2.479.183</b>

#### 4 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Overført resultat	9.877.913	8.322.852
Minoritetsinteressers andel af resultatet	819.860	(12.367)
	<b>10.697.773</b>	<b>8.310.485</b>

#### 5 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.
Kostpris primo	9.967.740
Overførsler	1.266.281
Tilgange	2.233.319
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.467.340</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.290.777)
Overførsler	(562.317)
Årets afskrivninger	(2.645.877)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.498.971)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.968.369</b>

#### 6 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter består af softwareudvikling og designudvikling af produkter, som er sat i produktion og sælges.

#### 7 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	16.245.495	10.502.743	7.725.028
Overførsler	0	(1.266.281)	0
Tilgange	0	1.102.727	3.400.661
Afgange	0	(671.176)	(7.725.028)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.245.495</b>	<b>9.668.013</b>	<b>3.400.661</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.434.552)	(2.559.210)	(7.725.028)
Overførsler	0	562.317	0
Årets afskrivninger	(469.822)	(2.672.803)	(147.014)
Tilbageførsel ved afgang	0	337.437	7.725.028
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.904.374)</b>	<b>(4.332.259)</b>	<b>(147.014)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.341.121</b>	<b>5.335.754</b>	<b>3.253.647</b>



## 8 Finansielle aktiver

	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
Kostpris primo	462.129
Afgange	(294.629)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>167.500</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>167.500</b>

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Posten indeholder diverse forudbetalinger vedrørende næste regnskabsår.

## 10 Udskudt skat

	<b>2021 kr.</b>	<b>2020 kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	2.484.556	1.135.627
Indregnet i resultatopgørelsen	(286.390)	1.633.897
Anvendt i sambeskatning	35.279	(284.968)
<b>Ultimo</b>	<b>2.233.445</b>	<b>2.484.556</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## 11 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2021 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2021 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	454.854	448.987	5.242.151	3.428.400
Bankgæld	665.424	641.178	4.344.491	1.478.305
Anden gæld	0	0	3.314.053	0
	<b>1.120.278</b>	<b>1.090.165</b>	<b>12.900.695</b>	<b>4.906.705</b>

## 12 Ændring i arbejdskapital

	<b>2021 kr.</b>	<b>2020 kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	673.131	13.585.423
Ændring i tilgodehavender	11.814	951.829
Ændring i leverandørgæld mv.	582.291	(6.013.268)
	<b>1.267.236</b>	<b>8.523.984</b>

### 13 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2021 kr.	2020 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	23.061.000	27.229.000

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 5.697 t.kr. er der givet pant i koncernens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 14.341 t.kr. (2020: 14.811 t.kr.)

Til sikkerhed for bankgæld på 7.206 t.kr. er der oprettet virksomhedspant for nominel 27.000 t.kr., samt oprettet et deponeret et ejerpartebrev på nominel 4.800 t.kr. med sikkerhed i koncernens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 14.341 t.kr. (2020: 14.811 t.kr.).

Der er oprettet et løsørepartebrev for nominel 2.000 t.kr. med sikkerhed i bankgæld med regnskabsmæssig værdi af 376 t.kr.

Endvidere er der stillet betalingsgarantier for i alt 2.802 t.kr. (2020: 2.045 t.kr.)

### 15 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.

### 16 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Normann Copenhagen ApS	København	ApS	100
JAPO Trading ApS	København	ApS	100
Normann Detail ApS	København	ApS	100
Normann Copenhagen Inc.	USA	Inc.	100
Normann Copenhagen Hong Kong Limited	Hong Kong	Ltd.	64,6

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(27.515)</b>	<b>(23.753)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		9.987.331	8.460.897
Andre finansielle indtægter	1	144.901	139.044
Andre finansielle omkostninger	2	(296.933)	(285.162)
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.807.784</b>	<b>8.291.026</b>
Skat af årets resultat	3	70.129	31.756
<b>Årets resultat</b>	4	<b>9.877.913</b>	<b>8.322.782</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		88.145.356	78.703.919
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>88.145.356</b>	<b>78.703.919</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>88.145.356</b>	<b>78.703.919</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.805.192	3.808.408
Andre tilgodehavender		600.000	600.000
Tilgodehavende skat		0	721.785
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		2.470.783	738.902
<b>Tilgodehavender</b>		<b>7.875.975</b>	<b>5.869.095</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>615</b>	<b>29.860</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.876.590</b>	<b>5.898.955</b>
<b>Aktiver</b>		<b>96.021.946</b>	<b>84.602.874</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		69.567.638	64.820.671
Overført overskud eller underskud		3.385.771	2.736.208
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.500.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>77.493.409</b>	<b>67.596.879</b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	6	7.927.489	8.492.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>7.927.489</b>	<b>8.492.000</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.146.774	7.677.749
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	110.600
Skyldig skat		2.435.774	423.104
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	284.042
Anden gæld		18.500	18.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>10.601.048</b>	<b>8.513.995</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>10.601.048</b>	<b>8.513.995</b>
<b>Passiver</b>		<b>96.021.946</b>	<b>84.602.874</b>
Personaleforhold	7		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	40.000	64.820.671	2.736.208	0	67.596.879
Valutakursreguleringer	0	18.617	0	0	18.617
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(4.500.000)	4.500.000	0	0
Årets resultat	0	9.228.350	(3.850.437)	4.500.000	9.877.913
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>69.567.638</b>	<b>3.385.771</b>	<b>4.500.000</b>	<b>77.493.409</b>

Selskabet anvender samtidighedsprincippet i relation til udbytter fra datterselskaber, hvorfor nettoopskrivning efter indre værdis metode er reduceret med indeværende års foreslåede udbytte i datterselskaber.

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	144.901	135.997
Renteindtægter i øvrigt	0	3.047
	<b>144.901</b>	<b>139.044</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	277.286	259.635
Renteomkostninger i øvrigt	18.616	25.527
Øvrige finansielle omkostninger	1.031	0
	<b>296.933</b>	<b>285.162</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Aktuel skat	(35.010)	(31.756)
Ændring af udskudt skat	0	63.045
Regulering vedrørende tidligere år	(35.119)	0
Refusion i sambeskatning	0	(63.045)
	<b>(70.129)</b>	<b>(31.756)</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	4.500.000	0
Overført resultat	5.377.913	8.322.782
	<b>9.877.913</b>	<b>8.322.782</b>

## 5 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	14.077.718
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.077.718</b>
Opskrivninger primo	64.626.201
Valutakursreguleringer	18.617
Andel af årets resultat	9.987.331
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(564.511)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>74.067.638</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>88.145.356</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelse vedrørende tilknyttede virksomheder dækker over dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi.

## 7 Personaleforhold

Der er ingen ansatte i selskabet udover direktørerne.

## 8 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.

Selskabet har, for dattervirksomhed Normann Copenhagen ApS, valgt at anvende bestemmelserne i årsregnskabslovens § 78a, hvorefter moderselskabet indestår for dattervirksomhedens eksisterende forpligtelser.

## 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution over for bankgæld på 6.830 t.kr. i Normann Copenhagen ApS og JAPO Trading ApS (2020: 10.048 t.kr.).

## 10 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.

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

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

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

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

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug 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 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 administrationsomkostninger.

#### 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 opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest, og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, 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 værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta 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****Immaterielle rettigheder mv.**

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

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

### Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	10 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.

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

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

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.

### Varebeholdninger

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

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udbytte**

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

### **Minoritetsinteresser**

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

### **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.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til tilknyttede virksomheder.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

### **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.

### **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.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

### **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 skat.

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.