



**Normann Copenhagen Holding  
ApS**

Østerbrogade 70  
2100 København Ø  
CVR-nr. 40664408

**Årsrapport 2020**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
02.07.2021

---

**Morten Toft**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	9
Koncernens balance pr. 31.12.2020	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Normann Copenhagen Holding ApS  
Østerbrogade 70  
2100 København Ø

CVR-nr.: 40664408  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Direktion

Jan Normann Andersen, direktør  
Poul Andrzej Madsen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 02.07.2021

## 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 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 02.07.2021

**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

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	62.462	49.956	64.115	45.493	41.818
Driftsresultat	12.719	(1.307)	15.356	12.532	14.996
Resultat af finansielle poster	(1.929)	(2.127)	(2.342)	372	(465)
Årets resultat	8.310	(2.634)	8.867	10.088	11.006
Årets resultat ekskl. minoriteter	8.323	(2.979)	9.262	10.078	10.772
Balancesum	121.718	142.982	148.362	82.763	59.538
Investeringer i materielle anlægsaktiver	694	1.078	13.572	4.095	88
Egenkapital	67.727	59.594	62.316	43.737	33.446
Egenkapital ekskl. minoriteter	67.597	59.443	62.506	43.455	32.677
Pengestrømme fra driftsaktivitet	23.837	6.104	(1.703)	2.038	7.015
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3.668)	(3.405)	(20.096)	(6.282)	(371)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.170)	(1.142)	9.176	(101)	(100)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	13,1	(4,9)	19,6	25,9	38,6
Soliditetsgrad (%)	55,5	42,1	52,2	52,8	57,5

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, der viser et overskud før skat på 10.790 t.kr., og betragtes som tilfredsstillende.

Bruttofortjenesten i 2020 landede på 62.462 t.kr. mod 49.956 t.kr. året før. Driftsresultatet er et overskud på 12.719 t.kr. mod et underskud på 1.307 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, men udviklingen i forhold til sidste år anses alligevel som tilfredsstillende med Covid-19 situationen taget i betragtning. Nedgangen i nettoomsætningen fra 2019 til 2020 er 3,4%.

Forventningen til årets resultat var i niveauet 11-12 mio. kr., og årets realiserede resultat for 2020 blev på 10,8 mio. kr., og anses som forventet.

### 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 2021 forventes en bruttofortjeneste på niveau med 2020 grundet COVID-19. Dog forventes resultatet at være i størrelsesordenen 15-16 mio. kr., som følge af forskellige strategiske tiltag og optimeringer.

### Særlige risici

Koncernen foretager størstedelen af dens indkøb i udenlandsk valuta og er dermed påvirket af ændring i valutakurser. Endvidere vil en ændring i renteniveauet også påvirke indtjeningen. Valutarisici vurderes løbende, og det vurderes, om der skal iværksættes tiltag til risikoafdækning.

### Miljømæssige forhold

Vi arbejder løbende med at optimere processer samt minimere virksomhedens materiale- og emballageforbrug til fordel for miljøet.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>62.462.187</b>	<b>49.955.845</b>
Personaleomkostninger	1	(44.869.683)	(45.935.576)
Af- og nedskrivninger	2	(4.873.909)	(5.327.026)
<b>Driftsresultat</b>		<b>12.718.595</b>	<b>(1.306.757)</b>
Andre finansielle indtægter		48.593	5.144
Andre finansielle omkostninger		(1.977.520)	(2.132.123)
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.789.668</b>	<b>(3.433.736)</b>
Skat af årets resultat	3	(2.479.183)	799.962
<b>Årets resultat</b>	4	<b>8.310.485</b>	<b>(2.633.774)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	6	8.749.925	9.607.715
<b>Immaterielle aktiver</b>	5	<b>8.749.925</b>	<b>9.607.715</b>
Grunde og bygninger		14.810.943	15.280.765
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.884.387	6.793.846
Indretning af lejede lokaler		0	0
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>21.695.330</b>	<b>22.074.611</b>
Andre tilgodehavender		462.129	462.129
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>462.129</b>	<b>462.129</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>30.907.384</b>	<b>32.144.455</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		61.283.824	73.753.697
Forudbetalinger for varer		272.763	1.388.313
<b>Varebeholdninger</b>		<b>61.556.587</b>	<b>75.142.010</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.852.762	23.649.450
Andre tilgodehavender		1.395.759	445.312
Tilgodehavende skat		721.785	711.000
Periodeafgrænsningsposter	9	2.142.064	2.247.652
<b>Tilgodehavender</b>		<b>26.112.370</b>	<b>27.053.414</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.141.815</b>	<b>8.641.723</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>90.810.772</b>	<b>110.837.147</b>
<b>Aktiver</b>		<b>121.718.156</b>	<b>142.981.602</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Reserve for valutakursreguleringer		(58.528)	0
Overført overskud eller underskud		67.615.407	59.292.555
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	110.600
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>67.596.879</b>	<b>59.443.155</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>130.195</b>	<b>150.401</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>67.727.074</b>	<b>59.593.556</b>
Udskudt skat	10	2.484.556	1.135.627
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.484.556</b>	<b>1.135.627</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.689.158	6.132.368
Bankgæld		5.181.586	5.821.746
Anden gæld		3.357.783	1.173.443
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>14.228.527</b>	<b>13.127.557</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	1.090.165	1.065.821
Bankgæld		4.225.626	28.724.694
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.183.628	3.621.769
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.132.149	30.722.424
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		110.600	78.840
Skyldig skat		1.008.131	182.662
Anden gæld		4.527.700	4.728.652
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>37.277.999</b>	<b>69.124.862</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>51.506.526</b>	<b>82.252.419</b>
<b>Passiver</b>		<b>121.718.156</b>	<b>142.981.602</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Dattervirksomheder	16		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer kr.
Egenkapital primo	40.000	0	59.292.555	110.600	59.443.155
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(110.600)	(110.600)
Valutakursreguleringer	0	(58.528)	0	0	(58.528)
Årets resultat	0	0	8.322.852	0	8.322.852
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>(58.528)</b>	<b>67.615.407</b>	<b>0</b>	<b>67.596.879</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	150.401	59.593.556
Udbetalt ordinært udbytte	0	(110.600)
Valutakursreguleringer	(7.839)	(66.367)
Årets resultat	(12.367)	8.310.485
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>130.195</b>	<b>67.727.074</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		12.718.595	(1.306.757)
Af- og nedskrivninger		4.873.909	5.327.025
Ændringer i arbejdskapital	12	8.523.984	4.430.489
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>26.116.488</b>	<b>8.450.757</b>
Modtagne finansielle indtægter		48.593	5.144
Betalte finansielle omkostninger		(1.977.520)	(1.147.808)
Refunderet/(betalt) skat		(350.733)	(1.203.990)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>23.836.828</b>	<b>6.104.103</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(2.973.644)	(2.340.717)
Køb mv. af materielle aktiver		(694.398)	(1.077.517)
Salg af materielle aktiver		0	13.519
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(3.668.042)</b>	<b>(3.404.715)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>20.168.786</b>	<b>2.699.388</b>
Afdrag på lån mv.		(1.059.026)	(1.034.065)
Udbetalt udbytte		(110.600)	(108.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.169.626)</b>	<b>(1.142.065)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>18.999.160</b>	<b>1.557.323</b>
Likvider primo		(20.082.971)	(21.640.294)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.083.811)</b>	<b>(20.082.971)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.141.815	8.641.723
Kortfristet gæld til banker		(4.225.626)	(28.724.694)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.083.811)</b>	<b>(20.082.971)</b>

# Koncernens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Gager og lønninger	43.413.538	44.297.321
Pensioner	1.158.732	1.117.886
Andre omkostninger til social sikring	297.413	520.369
	<b>44.869.683</b>	<b>45.935.576</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>96</b>	<b>93</b>

	Ledelses- vederlag 2020 kr.	Ledelses- vederlag 2019 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

	2020 kr.	2019 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	3.815.910	2.477.923
Afskrivninger på materielle aktiver	1.057.999	2.849.103
	<b>4.873.909</b>	<b>5.327.026</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	845.286	219.695
Ændring af udskudt skat	1.633.897	(1.019.657)
	<b>2.479.183</b>	<b>(799.962)</b>

#### 4 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	110.600
Overført resultat	8.322.852	(3.089.279)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(12.367)	344.905
	<b>8.310.485</b>	<b>(2.633.774)</b>

#### 5 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.
Kostpris primo	13.880.450
Tilgange	2.973.644
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.854.094</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.288.259)
Årets afskrivninger	(3.815.910)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.104.169)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.749.925</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	20.677.592	7.725.028
Tilgange	0	694.398	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.245.495</b>	<b>21.371.990</b>	<b>7.725.028</b>
Af- og nedskrivninger primo	(964.730)	(13.899.426)	(7.725.028)
Årets afskrivninger	(469.822)	(588.177)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.434.552)</b>	<b>(14.487.603)</b>	<b>(7.725.028)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.810.943</b>	<b>6.884.387</b>	<b>0</b>



## 8 Finansielle aktiver

	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	462.129
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>462.129</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>462.129</b>

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Posten indeholder diverse forudbetalinger vedrørende næste regnskabsår.

## 10 Udskudt skat

	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	1.135.627	2.312.000
Indregnet i resultatopgørelsen	1.633.897	(1.019.657)
Anvendt i sambeskatning	(284.968)	(156.716)
<b>Ultimo</b>	<b>2.484.556</b>	<b>1.135.627</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## 11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	448.987	443.185	5.689.158	3.907.557
Bankgæld	641.178	622.636	5.181.586	2.419.833
Anden gæld	0	0	3.357.783	0
	<b>1.090.165</b>	<b>1.065.821</b>	<b>14.228.527</b>	<b>6.327.390</b>

## 12 Ændring i arbejdskapital

	2020 kr.	2019 kr.
Ændring i varebeholdninger	13.585.423	(4.297.519)
Ændring i tilgodehavender	951.829	11.273.146
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.013.268)	(2.545.138)
	<b>8.523.984</b>	<b>4.430.489</b>

### 13 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 kr.	2019 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	27.229.000	5.772.000

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 6.212 t.kr. er der givet pant i koncernens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 14.811 t.kr. (2019: 15.281 t.kr.)

Til sikkerhed for bankgæld på 10.048 t.kr. er der oprettet virksomhedspant for nominel 27.000 t.kr., samt oprettet et deponeret et ejerpantebrev på nominel 4.800 t.kr. med sikkerhed i koncernens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 14.811 t.kr. (2019: 15.281 t.kr.).

Der er oprettet et løsøre pantebrev for nominel 2.000 t.kr.

Endvidere er der stillet betalingsgarantier for i alt 2.045 t.kr. (2019: 1.501 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 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(23.753)</b>	<b>(220.686)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.460.897	(2.737.573)
Andre finansielle indtægter	1	139.044	188.018
Andre finansielle omkostninger	2	(285.162)	(271.483)
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.291.026</b>	<b>(3.041.724)</b>
Skat af årets resultat	3	31.756	63.045
<b>Årets resultat</b>	4	<b>8.322.782</b>	<b>(2.978.679)</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		78.703.919	70.606.549
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>78.703.919</b>	<b>70.606.549</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>78.703.919</b>	<b>70.606.549</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.808.408	4.395.085
Udskudt skat	6	0	63.045
Andre tilgodehavender		600.000	0
Tilgodehavende skat		721.785	1.688.953
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		738.902	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.869.095</b>	<b>6.147.083</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>29.860</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.898.955</b>	<b>6.147.083</b>
<b>Aktiver</b>		<b>84.602.874</b>	<b>76.753.632</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		64.820.671	56.418.232
Overført overskud eller underskud		2.736.208	2.874.323
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	110.600
<b>Egenkapital</b>		<b>67.596.879</b>	<b>59.443.155</b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	7	8.492.000	8.815.209
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.492.000</b>	<b>8.815.209</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.677.749	7.399.975
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		110.600	78.840
Skyldig skat		423.104	977.953
Skyldige sambeskatningsbidrag		284.042	0
Anden gæld		18.500	38.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.513.995</b>	<b>8.495.268</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>8.513.995</b>	<b>8.495.268</b>
<b>Passiver</b>		<b>84.602.874</b>	<b>76.753.632</b>
Personaleforhold	8		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	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	56.418.232	2.874.323	110.600	59.443.155
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(110.600)	(110.600)
Valutakursreguleringer	0	(58.458)	0	0	(58.458)
Årets resultat	0	8.460.897	(138.115)	0	8.322.782
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>64.820.671</b>	<b>2.736.208</b>	<b>0</b>	<b>67.596.879</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	135.997	188.018
Renteindtægter i øvrigt	3.047	0
	<b>139.044</b>	<b>188.018</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	259.635	250.854
Renteomkostninger i øvrigt	25.527	17.582
Øvrige finansielle omkostninger	0	3.047
	<b>285.162</b>	<b>271.483</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	(31.756)	0
Ændring af udskudt skat	63.045	(63.045)
Refusion i sambeskatning	(63.045)	0
	<b>(31.756)</b>	<b>(63.045)</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	110.600
Overført resultat	8.322.782	(3.089.279)
	<b>8.322.782</b>	<b>(2.978.679)</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	56.528.831
Valutakursreguleringer	(58.458)
Andel af årets resultat	8.460.897
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	18.140
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(323.209)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>64.626.201</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>78.703.919</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Udskudt skat

	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	63.045	0
Indregnet i resultatopgørelsen	(63.045)	63.045
<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>63.045</b>

Udskudt skat vedrører i sammenligningsåret fremførbare skattemæssige underskud, som er udnyttet i sambeskatningskredsen.

## 7 Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

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

## 8 Personaleforhold

Der er ingen ansatte i selskabet udover direktørerne.

## 9 Eventualforpligtelser

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

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

## 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution over for bankgæld på 10.048 t.kr. i Normann Copenhagen



ApS og JAPO Trading ApS.

### **11 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Poul Andrzej Madsen - København, direktør og ejer

Jan Normann Andersen - København, direktør og ejer

### **12 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.

#### 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.

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

### **Materielle aktiver**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til

klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For 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 nettorealiseringsværdi 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 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.

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

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udbytte**

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

### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### **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.