

## **Normann Copenhagen Holding ApS**

Østerbrogade 70  
2100 København Ø  
CVR-nr. 40664408

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 01.09.2020

### **Dirigent**

---

Navn: Morten Toft

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	9
Koncernens balance pr. 31.12.2019	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Normann Copenhagen Holding ApS

Østerbrogade 70

2100 København Ø

CVR-nr.: 40664408

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Direktion

Poul Andrzej Madsen

Jan Normann Andersen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 01.09.2020

### Direktion

Poul Andrzej Madsen

Jan Normann Andersen

## 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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 01.09.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Henrik Jacob Vilmann Wellejus  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24807

Brian Schmit Jensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne40050

## Ledelsesberetning

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	49.956	64.115	45.493	41.818	33.207
Driftsresultat	(1.307)	15.356	12.532	14.996	10.681
Resultat af finansielle poster	(2.127)	(2.342)	372	(465)	(1.193)
Årets resultat	(2.634)	8.867	10.088	11.006	7.046
Årets resultat ekskl. minoriteter	(2.979)	9.262	10.078	10.772	-
Samlede aktiver	142.982	148.362	82.763	59.538	46.482
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.078	13.572	4.095	88	126
Egenkapital	59.594	62.316	43.737	33.446	22.779
Egenkapital ekskl. minoriteter	59.443	62.506	43.455	32.677	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	6.104	(1.703)	2.038	7.015	4.741
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3.405)	(20.096)	(6.282)	(371)	(308)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.142)	9.176	(101)	(100)	(97)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	(4,9)	19,6	25,9	38,6	36,5
Soliditetsgrad (%)	42,1	52,2	52,8	57,5	49,0

### Nøgletal

### Beregningsformel

### Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning (%)

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

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad (%)

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiviteter}}$

Virksomhedens finansielle styrke



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabet fungerer som holdingselskab og investeringsselskab.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat, der viser et underskud før skat på 3.434 t.kr., og betragtes som utilfredsstillende. Året har budt på en række strategiske tiltag og tilretning som vi forventer effekten af i 2020 samt årene fremover.

Bruttofortjenesten i 2019 landede på 49.956 t.kr. mod 64.115 t.kr. året før. Driftsresultatet er et underskud på 1.306 t.kr. mod et overskud på 15.356 t.kr. sidste år. Udviklingen anses som værende utilfredsstillende man kan i høj grad tilskrives koncernens ændring af strategien, blandt andet med udfasning af en del produktgrupper, som allerede på nuværende tidspunkt har vist sig rigtig.

## Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Omsætningen er ikke på niveau med det forventede og kan især tilskrives tilpasning i kollektionen samt nedgang på især oversøiske markeder. Igen ses en stabilisering fra 2020.

## 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 2020 forventes en omsætningen på niveau med 2019 grundet COVID-19 samt et forbedret resultat i størrelsesordenen 11-12 mio. DKK.

## 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

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har bevirket, at koncernens omsætning i perioden januar – juli 2020 er reduceret med ca. 5 % i forhold til året før. Dette fald skyldes dels annullerede kundeorder og dels kundernes manglende igangsættelse af nye projekter.

Koncernen har samtidig formået at holde omkostningerne nede på et niveau så resultatet pr. 31. juli 2020 ligger på et acceptabelt niveau.

## Ledelsesberetning

Koncernens ledelse har efter balancedagen ikke ændret vurderingen af behovet for nedskrivning for tab på debitorer. Gennem hele kriseperioden har virksomhedens kunder i høj grad haft både vilje og evne til at betale.

Baseret på en forudsætning om at effekten af COVID-19 vil aftage i løbet af 4. kvartal 2020, har koncernens ledelse vurderet, at der ikke er behov for yderligere tiltag på nuværende tidspunkt. På nuværende tidspunkt er det dog ikke muligt at foretage et pålideligt skøn over hvornår effekten af COVID-19 vil aftage og nettoomsætningen og driften i koncernen normaliseres.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>49.955.845</b>	<b>64.115</b>
Personaleomkostninger	2	(45.935.576)	(45.072)
Af- og nedskrivninger	3	(5.327.026)	(3.687)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.306.757)</b>	<b>15.356</b>
Andre finansielle indtægter		5.144	55
Andre finansielle omkostninger		(2.132.123)	(2.397)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(3.433.736)</b>	<b>13.014</b>
Skat af årets resultat	4	799.962	(4.147)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>(2.633.774)</b>	<b>8.867</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		9.607.715	9.745
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>9.607.715</b>	<b>9.745</b>
Grunde og bygninger		15.280.765	15.750
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.793.846	7.142
Indretning af lejede lokaler		0	967
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>22.074.611</b>	<b>23.859</b>
Andre tilgodehavender		462.129	462
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>462.129</b>	<b>462</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>32.144.455</b>	<b>34.066</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		73.753.697	69.764
Forudbetalinger for varer		1.388.313	1.792
<b>Varebeholdninger</b>		<b>75.142.010</b>	<b>71.556</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.649.450	35.123
Udskudt skat		0	1.132
Andre tilgodehavender		445.312	1.249
Tilgodehavende selskabsskat		711.000	0
Periodeafgrænsningsposter	9	2.247.652	1.244
<b>Tilgodehavender</b>		<b>27.053.414</b>	<b>38.748</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.641.723</b>	<b>3.992</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>110.837.147</b>	<b>114.296</b>
<b>Aktiver</b>		<b>142.981.602</b>	<b>148.362</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		40.000	40
Reserve for udviklingsomkostninger		7.494.016	7.601
Overført overskud eller underskud		51.798.539	54.757
Forslag til udbytte for regnskabsåret		110.600	108
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>59.443.155</b>	<b>62.506</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>150.401</b>	<b>(190)</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>59.593.556</b>	<b>62.316</b>
Udskudt skat		1.135.627	2.312
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.135.627</b>	<b>2.312</b>
Gæld til realkreditinstitutter		6.132.368	6.570
Bankgæld		5.821.746	6.328
Anden gæld		1.173.443	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>13.127.557</b>	<b>12.898</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	1.065.821	1.156
Bankgæld		28.724.694	25.632
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.621.769	4.679
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.722.424	33.121
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		78.840	75
Skyldig selskabsskat		182.662	1.204
Anden gæld		4.728.652	4.969
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>69.124.862</b>	<b>70.836</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>82.252.419</b>	<b>83.734</b>
<b>Passiver</b>		<b>142.981.602</b>	<b>148.362</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Dattervirksomheder	14		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	40.000	7.601.038	54.756.597	108.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(108.000)
Valutakursreguleringer	0	0	24.199	0
Overført til reserver	0	(107.022)	107.022	0
Årets resultat	0	0	(3.089.279)	110.600
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>7.494.016</b>	<b>51.798.539</b>	<b>110.600</b>
			<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo			(191.341)	62.314.294
Udbetalt ordinært udbytte			0	(108.000)
Valutakursreguleringer			(3.163)	21.036
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			344.905	(2.633.774)
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>150.401</b>	<b>59.593.556</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Driftsresultat		(1.306.757)	15.356
Af- og nedskrivninger		5.327.025	3.686
Ændringer i arbejdskapital	11	4.430.489	(16.281)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>8.450.757</b>	<b>2.761</b>
Modtagne finansielle indtægter		5.144	55
Betalte finansielle omkostninger		(1.147.808)	(2.397)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.203.990)	(2.122)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>6.104.103</b>	<b>(1.703)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2.340.717)	(6.127)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.077.517)	(13.572)
Salg af materielle anlægsaktiver		13.519	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(168)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	121
Køb af virksomheder		0	(350)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(3.404.715)</b>	<b>(20.096)</b>
Optagelse af lån		0	14.180
Afdrag på lån mv.		(1.034.065)	(4.898)
Udbetalt udbytte		(108.000)	(106)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.142.065)</b>	<b>9.176</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.557.323</b>	<b>(12.623)</b>
Likvider primo		(21.640.294)	(9.017)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(20.082.971)</b>	<b>(21.640)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		8.641.723	3.992
Kortfristet gæld til banker		(28.724.694)	(25.632)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(20.082.971)</b>	<b>(21.640)</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har bevirket, at koncernens omsætning i perioden januar – juli 2020 er reduceret med ca. 5 % i forhold til året før. Dette fald skyldes dels annullerede kundeordrer og dels kundernes manglende igangsættelse af nye projekter.

Koncernen har samtidig formået at holde omkostningerne nede på et niveau så resultatet pr. 31. juli 2020 ligger på et acceptabelt niveau.

Koncernens ledelse har efter balancedagen ikke ændret vurderingen af behovet for nedskrivning for tab på debitorer. Gennem hele kriseperioden har virksomhedens kunder i høj grad haft både vilje og evne til at betale.

Baseret på en forudsætning om at effekten af COVID-19 vil aftage i løbet af 4. kvartal 2020, har koncernens ledelse vurderet, at der ikke er behov for yderligere tiltag på nuværende tidspunkt. På nuværende tidspunkt er det dog ikke muligt at foretage et pålideligt skøn over hvornår effekten af COVID-19 vil aftage og nettoomsætningen og driften i koncernen normaliseres.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	44.297.321	43.892
Pensioner	1.117.886	534
Andre omkostninger til social sikring	520.369	646
	<b>45.935.576</b>	<b>45.072</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>93</b>	<b>90</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	3.600.000	3.600
	<b>3.600.000</b>	<b>3.600</b>

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



## Koncernens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.477.923	1.517
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.849.103	2.170
	<b>5.327.026</b>	<b>3.687</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	219.695	2.129
Ændring af udskudt skat	(1.019.657)	1.350
Regulering vedrørende tidligere år	0	668
	<b>(799.962)</b>	<b>4.147</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	110.600	108
Overført resultat	(3.089.279)	9.154
Minoritetsinteressers andel af resultatet	344.905	(395)
	<b>(2.633.774)</b>	<b>8.867</b>
		<b>Færdig-</b>
		<b>gjorte</b>
		<b>udviklings-</b>
		<b>projekter</b>
		<b>kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		14.668.012
Tilgange		2.340.717
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>17.008.729</b>
Af- og nedskrivninger primo		(4.923.091)
Årets afskrivninger		(2.477.923)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(7.401.014)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>9.607.715</b>

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

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	16.245.495	12.514.220	7.737.916
Tilgange	0	1.077.517	0
Afgange	0	(86.598)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.245.495</b>	<b>13.505.139</b>	<b>7.737.916</b>
Af- og nedskrivninger primo	(494.910)	(5.371.865)	(6.771.140)
Årets afskrivninger	(469.820)	(1.412.507)	(966.776)
Tilbageførsel ved afgange	0	73.079	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(964.730)</b>	<b>(6.711.293)</b>	<b>(7.737.916)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>15.280.765</b>	<b>6.793.846</b>	<b>0</b>

	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>	
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.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	443.185	437	6.132.368	4.380.522
Bankgæld	622.636	719	5.821.746	3.139.857
Anden gæld	0	0	1.173.443	0
	<b>1.065.821</b>	<b>1.156</b>	<b>13.127.557</b>	<b>7.520.379</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(4.297.519)	(22.781)
Ændring i tilgodehavender	11.273.146	(5.929)
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.545.138)	12.429
	<b>4.430.489</b>	<b>(16.281)</b>

### 12. Eventualforpligtelser

Der er indgået lejeaftale vedrørende lokaler med en uopsigelighedsperiode på op til 3 år. Den samlede leje-forpligtelse i uopsigelighedsperioden udgør 5.186 t.kr. (2018: 6.110 t.kr.). Der er endvidere indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler og maskiner. Den resterende leasingydelse udgør 586 t.kr. (2018: 424 t.kr.).

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 7.198 t.kr. er der givet pant i koncernens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 15.281 t.kr. (2018: 15.750 t.kr.)

Til sikkerhed for bankgæld på 34.546 t.kr. er der oprettet virksomhedspant for 27.000 t.kr. samt oprettet et ejerpantebrev på 4.800 t.kr. med sikkerhed i koncernens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 15.281 t.kr. (2018: 15.751 t.kr.)

Der er oprettet et løsøreejerpantebrev for 2.000 t.kr.

Endvidere er der stillet fire betalingsgarantier for i alt 1.501 t.kr. (2018: 1.500 t.kr.)

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>14. Dattervirksomheder</b>			
Normann Copenhagen ApS	København	ApS	100,0
JAPO Trading ApS	København	ApS	100,0
Normann Copenhagen Inc.	USA	Inc.	100,0
Normann Detail ApS	København	ApS	100,0
Normann Copenhagen Hong Kong Limited.	Hong Kong	Ltd.	64,6

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(220.686)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.737.573)
Andre finansielle indtægter	2	188.018
Andre finansielle omkostninger		(271.483)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(3.041.724)</b>
Skat af årets resultat		63.045
<b>Årets resultat</b>	3	<b>(2.978.679)</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019**

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		70.606.549
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>70.606.549</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>70.606.549</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.395.085
Udskudt skat	5	63.045
Tilgodehavende selskabsskat		711.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.169.130</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.169.130</b>
<b>Aktiver</b>		<b>75.775.679</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital	6	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		56.418.232
Overført overskud eller underskud		2.874.323
Forslag til udbytte for regnskabsåret		110.600
<b>Egenkapital</b>		<b>59.443.155</b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	7	8.815.209
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.815.209</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.399.975
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		78.840
Anden gæld		38.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.517.315</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.517.315</b>
<b>Passiver</b>		<b>75.775.679</b>
Personaleomkostninger	1	
Eventualforpligtelser	8	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9	
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10	

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Indskudt ved stiftelse	40.000	49.960.000	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(108.000)
Valutakursreguleringer	0	0	24.200	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	12.505.634	0
Overført til reserver	0	(49.960.000)	46.736.571	3.223.429
Årets resultat	0	0	(2.848.173)	(241.106)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>0</b>	<b>56.418.232</b>	<b>2.874.323</b>
			Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Indskudt ved stiftelse			0	50.000.000
Udbetalt ordinært udbytte			0	(108.000)
Valutakursreguleringer			0	24.200
Øvrige egenkapitalposter			0	12.505.634
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			110.600	(2.978.679)
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>110.600</b>	<b>59.443.155</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2019</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>	
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>
	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>	
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	188.018
	<b>188.018</b>
	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>	
Ordinært udbytte for regnskabsåret	110.600
Overført resultat	(3.089.279)
	<b>(2.978.679)</b>
	<b>Kapital-</b>
	<b>andele i</b>
	<b>tilknyttede</b>
	<b>virks-</b>
	<b>somheder</b>
	<b>kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Tilgange	14.077.718
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.077.718</b>
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	46.652.648
Valutakursreguleringer	24.199
Egenkapitalreguleringer	12.505.634
Andel af årets resultat	(2.737.573)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	189.015
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(105.092)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>56.528.831</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>70.606.549</b>
Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.	
<b>5. Udskudt skat</b>	
Udskudte skatteaktiver består af underskud til fremførsel, som forventes anvendt inden for 3 år.	



## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
Anparter	400	100	40.000
	<b>400</b>		<b>40.000</b>

### 7. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

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

### 8. 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 årsregnskabsloven § 78a, hvorefter moderselskabet indestår for dattervirksomhedens eksisterende forpligtelser.

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution over for bankgæld på 26.735 t.kr. i Normann Copenhagen ApS og JAPO Trading ApS.

### 10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Poul Andrzej Madsen – København, direktør og ejer

Jan Normann Andersen – København, direktør og ejer

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

### Generelt om indregning og måling

Moderselskabet er stiftet den 11. juli 2020 ved indskud af aktivitet fra Madsen & Andersen Holding ApS med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2020. Moderselskabets resultatopgørelse er derfor gældende for 1. januar 2020, ligesom koncernens sammenligningstal for 2018 er svarende til Madsen & Andersen Holding ApS' koncernen.

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 og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Resultatopgørelse

#### 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 salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

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

#### 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

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

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

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. Afskrivningsperioden udgør 5-10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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 anlægsaktiver 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:

## Anvendt regnskabspraksis

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

Der afskrives ikke på grunde.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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, hvor denne er lavere.

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner og udstyr samt omkostninger til administration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

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

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

### 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 anlægsaktiver.

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

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