



## Danish Horticulture Group A/S

Storstrømsvej 55  
6715 Esbjerg N  
CVR-nr. 42295515

## Årsrapport 12.04.2021 - 31.12.2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
27.04.2022

---

**Nina Fisker Olesen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	10
Koncernens balance pr. 31.12.2021	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Danish Horticulture Group A/S

Storstrømsvej 55

6715 Esbjerg N

CVR-nr.: 42295515

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 12.04.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Andreas Færk, formand

René Eghammer

Christian Ree

Nina Fisker Olesen

## Direktion

Lars Steen Pedersen, adm. dir.

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

6701 Esbjerg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for koncernen for regnskabsåret 27.05.2021 - 31.12.2021 og årsregnskabet for regnskabsåret 12.04.2021 - 31.12.2021 for Danish Horticulture Group A/S.

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 aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 27.05.2021 - 31.12.2021 og for selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 12.04.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 27.04.2022

## Direktion

**Lars Steen Pedersen**  
adm. dir.

## Bestyrelse

**Andreas Færk**  
formand

**René Eghammer**

**Christian Ree**

**Nina Fisker Olesen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Danish Horticulture Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danish Horticulture Group A/S. Koncernregnskabet for regnskabsåret 27.05.2021 - 31.12.2021 og årsregnskabet for regnskabsåret 12.04.2021 - 31.12.2021 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 aktiviteter koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 27.05.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 12.04.2021 - 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 revisorers 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.

Esbjerg, den 27.04.2022

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### **Jørn Jepsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

### **Stig Petersen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35464

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>Hovedtal</b>	
Bruttofortjeneste	39.086
Driftsresultat	3.065
EBITDA	15.499
Resultat af finansielle poster	(2.556)
Årets resultat	(2.614)
Balancesum	342.056
Investeringer i materielle aktiver	20.250
Egenkapital	147.304
Nettorentebærende gæld	(136.971)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	38
<b>Nøgletal</b>	
Finansiell gearing	(0,93)
Egenkapitalforrentning (%)	(10,30)
Soliditetsgrad (%)	43,06

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

### Finansiell gearing:

Nettorentebærende gæld

Gns. egenkapital

### Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat \* 100

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

Egenkapital \* 100

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernen beskæftiger sig med produktion, salg og udlejning af substratpottemaskiner af høj kvalitet samt med produktion og salg af papir og bakker.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat viser et underskud på 2,6 mio. kr. efter skat, hvilket ledelsen anser som forventet. Der er i 2021 sket en styrkelse af selskabets position samt en modning af nye fremtidige vækstområder. Geografisk og segmentmæssigt står selskabet stærkere end nogensinde. Selskabet forsætter med produktudvikling hvilket er med til at fastholde selskabet i en førerposition.

Koncernen har med virkning fra 27.05.2021 erhvervet Ellepot A/S koncernen. Ellepot A/S er med regnskabsmæssig virkning 01.01.2021 fusioneret med de to overliggende moderselskaber Ellegaard Investment I ApS og Topcap Ellegaard ApS. Fusionen har ikke påvirket egenkapitalen.

Koncernen har med virkning fra 27.05.2021 erhvervet koncernen Plantpaper Holding ApS, og efterfølgende fusioneret selskaberne Sungrow A/S og Plantpaper Holding ApS med regnskabsmæssig virkning pr. overtagelsesdagen. Fusionen har ikke påvirket egenkapitalen.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer en fremgang i såvel omsætning som resultat før skat for næste år. Den positive forventning baserer sig på selskabets nuværende position samt positive forventninger til nye vækstområder.

### Videnressourcer

Ambitionen om at være markedsleder og på forkant med den teknologiske udvikling betyder, at Ellepot koncernen er præget af et dynamisk vidensmiljø i hastig forandring. Det stiller især store krav til virksomheden,

når det gælder opsamling og udbredelse af ny viden. Derudover spiller den enkelte medarbejders personlige viden en afgørende rolle.

Koncernen har en fast stab af kompetente og erfarne medarbejdere, som styrker virksomhedens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt.

For til stadighed at kunne levere og udvikle konkurrencedygtige produkter og løsninger er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau. Som mål herfor er medarbejdersammensætningen og medarbejderomsætningen vigtige indikatorer.

### Miljømæssige forhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens drift. Koncernen er ikke pligtig til at udarbejde grønt regnskab.

### Environmental, Social & Governance

Gennem årene er der sket en løbende udvikling af selskabets produkter, hvor selskabet har været på forkant med den teknologiske udvikling ved løbende at forbedre og videreudvikle selskabets produkter i en mere bæredygtig retning, hvorfor der i dag tilbydes en bæredygtig og miljøvenlig løsning til selskabets kunder.

Koncernens forretningsaktiviteter har såvel direkte som indirekte indflydelse på flere af FN's 17 verdensmål, men virksomheden har valgt at fokusere særligt på mål 6,7,12 og 15, da virksomheden her kan gøre en mærkbar forskel. Der foreligger ikke en Sustainability Report.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Udviklingsaktiviteter indeholder videreudvikling af den eksisterende produktportefølje og udvikling af nye produkter med det formål at øge vore kunders kapacitet og reducere deres produktionsomkostninger.

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>39.085.653</b>
Personaleomkostninger	2	(23.586.622)
Af- og nedskrivninger	3	(12.434.167)
<b>Driftsresultat</b>		<b>3.064.864</b>
Andre finansielle indtægter		6.332
Andre finansielle omkostninger	4	(2.562.320)
<b>Resultat før skat</b>		<b>508.876</b>
Skat af årets resultat	5	(3.122.699)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>(2.613.823)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	8	4.182.704
Erhvervede patenter		5.354.476
Goodwill		219.308.132
Udviklingsprojekter under udførelse	8	259.149
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>229.104.461</b>
Produktionsanlæg og maskiner		14.275.139
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.012.346
Indretning af lejede lokaler		1.378.253
<b>Materielle aktiver</b>	<b>9</b>	<b>16.665.738</b>
Deposita		978.100
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>10</b>	<b>978.100</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>246.748.299</b>
Råvarer og hjælpematerialer		18.540.396
Varer under fremstilling		15.307.490
Fremstillede varer og handelsvarer		13.094.746
<b>Varebeholdninger</b>		<b>46.942.632</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		25.914.915
Andre tilgodehavender		4.999.405
Periodeafgrænsningsposter	11	1.268.551
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.182.871</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>16.182.026</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>95.307.529</b>
<b>Aktiver</b>		<b>342.055.828</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.
Virksomhedskapital		1.868.512
Overført overskud eller underskud		145.435.850
<b>Egenkapital</b>		<b>147.304.362</b>
Udskudt skat	12	2.649.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.649.000</b>
Bankgæld		131.500.000
Deposita		92.314
Anden gæld		2.883.131
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>134.475.445</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	15.000.000
Bankgæld		3.144.056
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.621.906
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.368.545
Skyldig skat		3.509.022
Anden gæld		9.983.492
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>57.627.021</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>192.102.466</b>
<b>Passiver</b>		<b>342.055.828</b>
Begivenheder efter balancedagen	1	
Finansielle instrumenter	15	
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17	
Transaktioner med nærtstående parter	18	
Dattervirksomheder	19	

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Indskudt ved stiftelse	1.868.512	148.131.488	0	150.000.000
Overført fra overkurs	0	(148.131.488)	148.131.488	0
Valutakursreguleringer	0	0	(39.026)	(39.026)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	(65.865)	(65.865)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	23.076	23.076
Årets resultat	0	0	(2.613.823)	(2.613.823)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.868.512</b>	<b>0</b>	<b>145.435.850</b>	<b>147.304.362</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.
Driftsresultat		3.064.864
Af- og nedskrivninger		12.488.474
Ændringer i arbejdskapital	14	(3.826.569)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>11.726.769</b>
Modtagne finansielle indtægter		6.332
Betalte finansielle omkostninger		(2.562.320)
Refunderet/(betalt) skat		(1.260.438)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>7.910.343</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(1.387.575)
Køb mv. af materielle aktiver		(5.792.666)
Salg af materielle aktiver		440.458
Køb af virksomheder		(258.431.743)
Deposita		(1.926.429)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(267.097.955)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(259.187.612)</b>
Optagelse af lån		146.500.000
Afdrag på lån mv.		(24.274.418)
Kontant kapitalforhøjelse		150.000.000
Ændringer i kassekreditter primo / ultimo		3.144.056
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>275.369.638</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>16.182.026</b>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>16.182.026</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger		16.182.026
<b>Likvider ultimo</b>		<b>16.182.026</b>

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2021</b> <b>kr.</b>
Gager og lønninger	17.812.654
Pensioner	5.473.788
Andre omkostninger til social sikring	379.984
Andre personaleomkostninger	497.971
	<b>24.164.397</b>
Personaleomkostninger overført til aktiver	(577.775)
	<b>23.586.622</b>
<hr/>	
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	38

	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2021</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	4.883.567
	<b>4.883.567</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2021</b> <b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	9.344.811
Afskrivninger på materielle aktiver	3.143.664
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(54.308)
	<b>12.434.167</b>



**4 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	2.440.704
Valutakursreguleringer	11.978
Øvrige finansielle omkostninger	109.638
	<b>2.562.320</b>

**5 Skat af årets resultat**

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Aktuel skat	2.811.789
Ændring af udskudt skat	339.904
Regulering vedrørende tidligere år	(28.994)
	<b>3.122.699</b>

**6 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Overført resultat	(2.613.823)
	<b>(2.613.823)</b>

**7 Immaterielle aktiver**

	<b>Færdiggjorte udviklings- projekter kr.</b>	<b>Erhvervede patenter kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse kr.</b>
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	2.755.610	4.718.608	104.669.177	449.317
Overførsler	555.155	0	0	(555.155)
Tilgange	1.426.521	859.641	123.205.411	364.987
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.737.286</b>	<b>5.578.249</b>	<b>227.874.588</b>	<b>259.149</b>
Årets afskrivninger	(554.582)	(223.773)	(8.566.456)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(554.582)</b>	<b>(223.773)</b>	<b>(8.566.456)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.182.704</b>	<b>5.354.476</b>	<b>219.308.132</b>	<b>259.149</b>

Koncernens investering i Ellepot A/S anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensyntagen til koncernens forventede planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjeningen er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 20 år.

## 8 Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye produkter, der er udviklet i 2019 - 2021, og hvor markedsføringen er påbegyndt i 2021. Udviklingsomkostninger afskrives over 5 år.

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye produkter. Omkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af lønninger samt konsulentarbejde fra underleverandør, som registreres igennem selskabets interne projektmodul. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør i alt 259 t.kr. De nye produkter forventes færdigudviklet i løbet af 2023. De nye produkter forventes at medføre betydelige konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og resultat for selskabet fra 2023.

Ledelsen har ikke konstateret nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

## 9 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	11.492.014	1.421.974	1.543.113
Tilgange	5.627.519	0	165.240
Afgange	(313.291)	(127.167)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.806.242</b>	<b>1.294.807</b>	<b>1.708.353</b>
Årets afskrivninger	(2.531.103)	(282.461)	(330.100)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.531.103)</b>	<b>(282.461)</b>	<b>(330.100)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.275.139</b>	<b>1.012.346</b>	<b>1.378.253</b>

## 10 Finansielle aktiver

	Deposita kr.
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	958.922
Tilgange	19.178
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>978.100</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>978.100</b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## 12 Udskudt skat

	2021 kr.
Immaterielle aktiver	1.228.000
Materielle aktiver	975.000
Varebeholdninger	375.000
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	71.000
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>2.649.000</b>

	<b>2021</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>kr.</b>
Indregnet i resultatopgørelsen	339.904
Tilgang ved virksomhedskøb og lign.	2.309.096
<b>Ultimo</b>	<b>2.649.000</b>

### 13 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2021 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2021 kr.</b>
Bankgæld	15.000.000	131.500.000	0
Deposita	0	92.314	92.314
Anden gæld	0	2.883.131	0
	<b>15.000.000</b>	<b>134.475.445</b>	<b>92.314</b>

### 14 Ændring i arbejdskapital

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	3.731.335
Ændring i tilgodehavender	(9.283.467)
Ændring i leverandørgæld mv.	1.725.563
	<b>(3.826.569)</b>

### 15 Finansielle instrumenter

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter på 6 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på leverandørgæld i SEK for i alt 1.500 t.SEK (1.083 t.DKK). Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 1-12 måneder. Valutaterminskontrakterne er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse.

### 16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	8.423.271

### 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankmellemværende er deponeret løsørejerpantebrev, nom. 18.150 t.kr. med pant i produktionsanlæg samt lejerettigheder og goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør 14.275 t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværende er deponeret skadesløsbrev, nom. 10.000 t.kr. (virksomhedspant) med pant i simple fordringer, varebeholdninger, driftsmidler og goodwill . Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 198.001 t.kr.

Kapitalandele i dattervirksomheden er stillet til sikkerhed for modervirksomhedens bankgæld med en bogført værdi pr. 31.12.2021 på 146.500 t.kr. Dattervirksomheden, der er stillet til sikkerhed, indgår i koncernregnskabet med nettoaktiver pr. 31.12.2021 for i alt 126.697 t.kr.

### 18 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.

### 19 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Ellepot A/S	Esbjerg	A/S	100,00
Plantpaper Production A/S, indirekte ejerskab	Esbjerg	A/S	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(4.750.611)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.474.277
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		234.081
Andre finansielle omkostninger		(1.978.130)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(3.020.383)</b>
Skat af årets resultat	2	406.560
<b>Årets resultat</b>	3	<b>(2.613.823)</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		246.309.418
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>246.309.418</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>246.309.418</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		41.846.242
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		3.195.273
<b>Tilgodehavender</b>		<b>45.041.515</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.325.693</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>49.367.208</b>
<b>Aktiver</b>		<b>295.676.626</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2021 kr.</b>
Virksomhedskapital		1.868.512
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.392.462
Overført overskud eller underskud		142.043.388
<b>Egenkapital</b>		<b>147.304.362</b>
Bankgæld		131.500.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>5</b>	<b>131.500.000</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	5	15.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		83.551
Skyldig skat		1.788.713
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>16.872.264</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>148.372.264</b>
<b>Passiver</b>		<b>295.676.626</b>
Begivenheder efter balancedagen	1	
Personaleforhold	6	
Eventualforpligtelser	7	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8	
Transaktioner med nærtstående parter	9	

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Innskudt ved stiftelse	1.868.512	148.131.488	0	0	150.000.000
Overført fra overkurs	0	(148.131.488)	0	148.131.488	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(81.815)	0	(81.815)
Årets resultat	0	0	3.474.277	(6.088.100)	(2.613.823)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.868.512</b>	<b>0</b>	<b>3.392.462</b>	<b>142.043.388</b>	<b>147.304.362</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Skat af årets resultat

	2021 kr.
Refusion i sambeskatning	(406.560)
	<b>(406.560)</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.
Overført resultat	(2.613.823)
	<b>(2.613.823)</b>

## 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Tilgange	242.916.956
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>242.916.956</b>
Egenkapitalreguleringer	(81.815)
Afskrivninger på goodwill	(3.593.491)
Andel af årets resultat	7.067.768
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>3.392.462</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>246.309.418</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	119.611.920

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Koncernens investering i Ellepot A/S anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensyntagen til koncernens forventede planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjeningen er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 20 år.

## 5 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2021 kr.</b>
Bankgæld	15.000.000	131.500.000
	<b>15.000.000</b>	<b>131.500.000</b>

## 6 Personaleforhold

Selskabet har ingen ansatte, og der udbetales ikke vederlag til direktionen.

## 7 Eventualforpligtelser

Fra 27.05.2021 er selskabet administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankmellemværende er deponeret aktier, nom. 6.000 t.kr. i datterselskab. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktier udgør 246.309 t.kr.

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret for tilknyttede virksomheders gæld til Jyske Bank. Kautionen er ulimiteret.

Pr. 31.12.2021 udgør bankengagementet i datterselskabet en nettogæld på 0 t.kr. Der er en disponibel trækingsret på 20 mio. kr., som ikke er udnyttet fuldt ud.

## 9 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).

## 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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## 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.

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Ved lodrette fusioner, omvendt lodrette fusioner, hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes koncernmetoden. Efter koncernmetoden indregnes aktiver og forpligtelser for de deltagende virksomheder til de værdier, de er indregnet til i koncernregnskabet for den modervirksomheden, som indgår i fusionen. Lodrette fusioner indregnes pr. fusionsdatoen uden tilretning af sammenligningstal.

### **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 og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, 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.

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte i reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter under egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering 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.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

**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 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 fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, 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, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

**Balancen****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og 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.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

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

**Materielle aktiver**

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

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

Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

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

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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomheds-sammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

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

### **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 afskrivninger 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.

### **Tilgodehavender**

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

### **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.

### **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.

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

### **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 nominel værdi.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**Skyldig og tilgodehavende skat**

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

**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 samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.