



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**PMK-HOLDING APS**  
**ERLING JACOBSENS GADE 95, 8240 RISSKOV**

**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 30. juni 2022

---

Preben Munch Kjærgaard

**CVR-NR. 42 39 56 25**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse .....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-22
Anvendt regnskabspraksis.....	23-29

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	PMK-Holding ApS Erling Jacobsens Gade 95 8240 Risskov
	CVR-nr.: 42 39 56 25 Stiftet: 15. marts 2021 Kommune: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Preben Munch Kjærgaard
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for PMK-Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 30. juni 2022

Direktion:

---

Preben Munch Kjærgaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i PMK-Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PMK-Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 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 koncernen eller 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. Fejlinformationer 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.

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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen 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 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.

Aarhus, den 30. juni 2022

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jeanette Staal  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne18547

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	2021 tkr.	2020 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>		
Bruttoresultat.....	67.508	73.872
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA).....	11.929	19.459
Resultat af primær drift.....	5.644	13.567
Finansielle poster, netto.....	13.368	4.385
Årets resultat før skat.....	18.454	14.400
Årets resultat.....	14.132	10.737
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	11.580	7.219
<b>Balance</b>		
Balancesum.....	151.569	133.781
Egenkapital.....	106.306	92.882
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	82.825	71.852
<b>Pengestrømme</b>		
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-1.157	-2.271
<b>Nøgletal</b>		
Soliditetsgrad.....	54,6	53,7
Egenkapitalforrentning.....	14,2	23,1
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	15,0	20,1

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i andre selskaber samt al virksomhed, som efter direktionens skøn har forbindelse hermed.

Koncernens væsentligste aktiviteter omfatter produktion, produktudvikling samt engros- og detailsalg af frisørartikler. Koncernen producerer, markedsfører og distribuerer hovedsagligt i Danmark, de øvrige skandinaviske lande samt flere end 20 lande i Europa, Nordamerika og Asien. Derudover driver og udvikler koncernen frisørsaloner i Danmark.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet opnåede i 2021 et resultat på 11.736 t.kr. efter skat. Koncernen opnåede i 2021 et resultat efter skat på 14.132 t.kr.

Koncernen forsætter udviklingen af aktiviteter i Danmark og på eksportmarkederne og afholder de nødvendige omkostninger og investeringer, der er forbundet med opbygningen af en mærkevareproducent med egen produktion, produktudvikling og distribution, ligesom koncernen løbende opgraderer sine digitale ressourcer til understøttelse af en positiv forretningsudvikling.

Koncernen investerer og øger fortsat sin tilstedeværelse i frisørbranchen både som producent, leverandør, detaillist, uddannelseshus og talentfabrik.

Regnskabsåret har for koncernen været stærkt påvirket af det globale udbrud af sygdommen COVID-19 som følge af spredningen af Corona virus fra starten af 2020 og gennem hele 2021. Påvirkningen har betydet hjemsendelse og afskedigelser af medarbejdere og en generel tilpasning af organisationen til et lavere og svingende aktivitetsniveau. Koncernen har i den forbindelse kvalificeret sig til flere hjælpepakker og understøttet både driften og likviditetsberedskabet hermed.

På trods af et lavere aktivitetsniveau gennem 2021, en generel usikkerhed og et uklart syn mod 2022 har koncernen hen mod slutningen af regnskabsåret både udvidet og tilpasset organisationen yderligere og igangsat tiltag, der både forventes at bibringe yderligere indtjening i årene fremover og bevare og styrke markedsandele på primære og nye markeder.

Koncernen yder et fortsat stabilt og positivt cash flow.

Koncernen forventer bæredygtige investeringer i årene fremover i både koncernens produktionsfaciliteter i Sverige - herunder i infrastruktur og råvare- og materialeanvendelse - og i koncernens energianvendelse i domicilejendommen i Lystrup. I 2021 har koncernen således investeret i både solcelleanlæg og ladestander til el-biler.

Koncernens resultat og økonomiske udvikling for indeværende regnskabsår anses som tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling for indeværende regnskabsår realiseres over koncernens forventninger ved indgangen til regnskabsåret, hvilket skyldes positive kursreguleringer for moderselskabets værdipapirer. Driftsresultatet for koncernen er realiseret på et lavere niveau end 2020 i overensstemmelse med forventningerne grundet det økonomiske klima.

Koncernen har gennem de senere år tilpasset både forretningsmodel og organisation til et forandret økonomisk klima, som har været økonomisk udfordret grundet nedlukninger i samfundet mv. Omstillingen har vist sig bæredygtig i indeværende regnskabsår, selvom driftsresultatet sammenholdt med sidste år er halvveret.

Moderselskabets resultat er realiseret væsentligt højere end forventet, som følge af positive kursreguleringer for selskabets værdipapirer.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er det globale udbrud af sygdommen COVID-19 som følge af spredningen af Corona virus fortsat med fornyet styrke.



## LEDELSESBERETNING

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning (fortsat)

Det er ledelsens vurdering og erfaring fra både 2020 og 2021, at alle koncernens markeder vil blive påvirket af udbruddet og de deraf følgende nedlukninger af erhvervslivet og centrale funktioner i samfundet. Det kan resultere i mærkbare økonomiske konsekvenser for det kommende regnskabsår, men samtidig også indebære nye forretningsmuligheder.

Koncernen har et tilfredsstillende likviditetsberedskab og har yderligere manøvreringsmuligheder til at sikre det nødvendige finansielle beredskab under forudsætning af, at aftalte kreditrammer opretholdes i mindst 12 måneder fra balancedagen.

### Finansielle risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at fastholde en betydelig markedsandel på det danske marked samt evnen til at udbygge et tilsvarende effektivt og profitabelt salg og distribution på eksisterende og nye eksportmarkeder.

#### Prisrisici:

Prissvingninger indregnes normalt i selskabets priser på færdige produkter under hensyntagen til det aktuelle konkurrencebillede og ønsket om at fastholde og udbygge markedsandele.

#### Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen for en række valutaer, herunder i væsentlig omfang i Australien, USA og Sverige. Selskabet indgår ikke i spekulative valutapositioner, men afdækker løbende og efter behov udvalgte valutapositioner via options og/eller terminsforretninger.

Kursregulering af investeringer i udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

For de børsnoterede værdipapirer i moderselskabet styres risikoen for ændringer i børskurser ved ledelsesgodkendte retningslinjer.

#### Renterisici:

Koncernens rentebærende gæld bærer udelukkende kort, variabel rente. Væsentlige stigninger i den korte ende af rentekurven kan isoleret set have negativ effekt på indtjeningen.

### Miljøforhold

Selskabet forfølger en generel miljømæssig forsvarlig driftsførelse og sikrer løbende, at selskabets produkter lever op til de til enhver tid gældende regler og standarder.

### Videnressourcer

For til stadighed at kunne tilbyde selskabets kunder og samarbejdspartnere produkter og løsninger af høj kvalitet, er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere med såvel et højt uddannelsesniveau som et stort teknisk erfaringsgrundlag.

Selskabet støtter derfor løbende medarbejdernes kompetencegivende videreuddannelser via både interne og eksterne kursus- og uddannelsesaktiviteter.

### Forventninger til fremtiden

Parallelt med et efter forholdene og konjunkturerne passende investeringsniveau forventer koncernen at udvide, konsolidere og effektivisere sine aktiviteter yderligere i de kommende år.

Koncernen forventer overordnet fortsat at øge afsætningen af egne produkter på både eksisterende og nye markeder, og samlet set at fastholde det nuværende aktivitetsniveau gennem 2022. Koncernen forventer et driftsresultat i niveauet 10-12 mio. kr. mens kursudviklingen for værdipapirerne vurderes som usikker og i nedadgående retning, hvorfor resultatet for 2022 forventes at være på niveau med 2021 i niveauet 5-7 mio. kr. Moderselskabet forventer et resultat i omregnen af 5-7 mio. kr. som følge af den forventede kursudvikling.

## LEDELSESBERETNING

### **Egne kapitalandele**

Et af selskabets datterselskaber besidder egne kapitalandele, der udgør 25.000 stk. a nom. 1 kr. Egne kapitalandele i datterselskabet udgør 5% af datterselskabets selskabskapital.

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2021 kr.	2020 kr.	2021 kr.	2020 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>	<b>1</b>	<b>67.508.326</b>	<b>73.871.505</b>	<b>-144.772</b>	<b>-134.657</b>
Personaleomkostninger.....	2	-55.579.553	-54.412.212	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-6.247.072	-5.684.865	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-38.000	-207.097	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>5.643.701</b>	<b>13.567.331</b>	<b>-144.772</b>	<b>-134.657</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virk- somheder.....	3	33.643	168.428	1.877.798	2.794.724
Andre finansielle indtægter.....	4	13.633.786	5.684.271	12.828.141	5.827.759
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-591.450	-3.720.421	0	0
Andre finansielle omkostninger.....	5	-265.827	-1.299.627	-35.735	-24.980
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>18.453.853</b>	<b>14.399.982</b>	<b>14.525.432</b>	<b>8.462.846</b>
Skat af årets resultat.....	6	-4.321.976	-3.662.856	-2.789.355	-1.244.036
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	<b>7</b>	<b>14.131.877</b>	<b>10.737.126</b>	<b>11.736.077</b>	<b>7.218.810</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2021 kr.	2020 kr.	2021 kr.	2020 kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		150.000	250.000	0	0
Goodwill.....		4.981.501	7.923.508	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>5.131.501</b>	<b>8.173.508</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		25.993.299	26.290.129	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		5.138.795	6.944.628	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		606.940	697.793	0	0
Andre investeringsaktiver.....		636.788	465.250	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>32.375.822</b>	<b>34.397.800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	29.053.242	27.281.737
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		2.343.499	159.807	0	0
Andre værdipapirer.....		23.000	523.000	0	0
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		3.479.880	3.244.299	1.400.000	1.400.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>5.846.379</b>	<b>3.927.106</b>	<b>30.453.242</b>	<b>28.681.737</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>43.353.702</b>	<b>46.498.414</b>	<b>30.453.242</b>	<b>28.681.737</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		27.119.382	24.993.974	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.420.460	1.635.626	0	0
Forudbetaling for varer.....		8.791	678.501	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>28.548.633</b>	<b>27.308.101</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		17.961.133	10.616.502	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	501.568	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		313.330	30.308	0	0
Andre tilgodehavender.....		6.191.472	3.550.908	19.583	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	1.729	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	3.171.888	1.419.644
Periodeafgrænsningsposter.....	11	546.311	198.772	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>25.012.246</b>	<b>14.398.219</b>	<b>3.693.039</b>	<b>1.419.644</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	12	52.391.803	45.052.986	52.391.803	45.052.986
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>52.391.803</b>	<b>45.052.986</b>	<b>52.391.803</b>	<b>45.052.986</b>
Likvide beholdninger.....		2.262.400	523.347	379.628	38.768
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>108.215.082</b>	<b>87.282.653</b>	<b>56.464.470</b>	<b>46.511.398</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>151.568.784</b>	<b>133.781.067</b>	<b>86.917.712</b>	<b>75.193.135</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2021 kr.	2020 kr.	2021 kr.	2020 kr.
Selskabskapital.....		40.000	40.000	40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	4.754.071	3.169.816
Overført resultat.....		82.784.737	71.311.504	78.187.217	68.141.688
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	500.000	0	500.000
Minoritetsinteresser.....		23.481.034	21.030.931	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>106.305.771</b>	<b>92.882.435</b>	<b>82.981.288</b>	<b>71.851.504</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	13	1.337.921	2.192.374	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>1.337.921</b>	<b>2.192.374</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		7.578.882	8.166.330	0	0
Anden gæld.....		1.173.484	0	0	0
Feriepengeindefrysning.....		0	2.374.157	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>14</b>	<b>8.752.366</b>	<b>10.540.487</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		573.327	557.757	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		4.576.598	3.792.546	0	0
Leasingforpligtelser.....		0	422.470	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.899.434	4.433.034	45.000	45.000
Gæld til tilknyttede virksomheder..		0	0	565.979	1.509.799
Selskabsskat.....		2.022.001	1.086.326	1.685.921	547.423
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.636.259	0
Anden gæld.....		22.487.612	17.451.709	3.265	1.239.409
Deposita.....		510.885	281.815	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	15	102.869	140.114	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>	<b>15</b>	<b>35.172.726</b>	<b>28.165.771</b>	<b>3.936.424</b>	<b>3.341.631</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>43.925.092</b>	<b>38.706.258</b>	<b>3.936.424</b>	<b>3.341.631</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>151.568.784</b>	<b>133.781.067</b>	<b>86.917.712</b>	<b>75.193.135</b>
Eventualposter mv.	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Nærtstående parter	18				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>				
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2021.....	40.000	71.311.504	500.000	21.030.931	92.882.435
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7.....		11.579.526		2.552.351	14.131.877
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....			-500.000		-500.000
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Valutakursreguleringer.....		-106.293			-106.293
Valutakursregulering minoritetsandele...				-102.248	-102.248
<b>Egenkapital 31. december 2021.....</b>	<b>40.000</b>	<b>82.784.737</b>	<b>0</b>	<b>23.481.034</b>	<b>106.305.771</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskrivni ng efter indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2021.....	40.000	3.169.816	68.141.688	500.000	71.851.504
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7.....		1.877.798	9.858.279		11.736.077
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....				-500.000	-500.000
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Valutakursreguleringer.....		-106.293			-106.293
Andre reg. af indre værdi.....		-187.250	187.250		0
<b>Egenkapital 31. december 2021.....</b>	<b>40.000</b>	<b>4.754.071</b>	<b>78.187.217</b>	<b>0</b>	<b>82.981.288</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2021 kr.	2020 kr.	2021 kr.	2020 kr.
Årets resultat.....	14.131.877	10.737.126	11.736.077	7.218.810
Årets afskrivninger tilbageført.....	6.123.912	5.684.865	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	111.160	207.097	0	0
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	-9.028.717	-4.357.538	-9.028.717	-4.357.538
Resultat af ass. virksomheder.....	-33.643	-168.428	-1.877.798	-2.794.724
Skat af årets resultat tilbageført.....	4.321.976	3.662.856	2.789.355	1.244.036
Øvrige reguleringer.....	206.076	3.720.421	0	0
Betalt selskabsskat.....	-3.843.853	-2.642.410	-1.766.841	-2.044.000
Ændring i varebeholdninger.....	-1.240.532	69.029	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-10.615.756	3.677.583	-521.152	0
Ændring i langfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	-1.200.673	0	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	5.271.711	10.018.035	-2.179.964	2.794.208
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>4.203.538</b>	<b>30.608.636</b>	<b>-849.040</b>	<b>2.060.792</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.156.615	-2.142.506	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	92.000	523.146	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-2.801.944	-1.288.711	0	-1.239.708
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	186.867	0	0
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer.....	0	144.264	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	1.689.900	103.030	1.689.900	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.176.659</b>	<b>-2.473.910</b>	<b>1.689.900</b>	<b>-1.239.708</b>
Ændringer i ansvarlig lånekapital.....	0	0	0	21.000.000
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	-587.448	-574.339	0	0
Afdrag på lån.....	0	322.501	0	0
Ændring i driftskredit.....	799.622	-21.404.200	0	-22.007.090
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-500.000	0	-500.000	0
Ændret regnskabspraksis vedr. klassifikation af driftskredit.....	0	3.792.546	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-287.826</b>	<b>-17.863.492</b>	<b>-500.000</b>	<b>-1.007.090</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>1.739.053</b>	<b>10.271.234</b>	<b>340.860</b>	<b>-186.006</b>
Likvider 1. januar.....	523.347	-9.747.887	38.768	224.774
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>2.262.400</b>	<b>523.347</b>	<b>379.628</b>	<b>38.768</b>
Likvider 31. december specificeres således: Likvide beholdninger.....	2.262.400	523.347	379.628	38.768
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>2.262.400</b>	<b>523.347</b>	<b>379.628</b>	<b>38.768</b>

## NOTER

## Note

**Særlige poster**

1

Koncernen har i forbindelse med udbruddet af COVID-19 modtaget kompensation fra Staten for i alt 9.549 tkr. pr. 31. december 2021.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2021 kr.	2020 kr.	2021 kr.	2020 kr.
Kompensation for Faste omkostninger, COVID-19.....	2.666.847	1.230.357	0	0
Lønkompensation, COVID-19.....	6.925.643	4.459.252	0	0
Kompensation vedr. elever.....	-43.361	2.014.712	0	0
Omkostningsgodtgørelse.....	0	874.297	0	0
	<b>9.549.129</b>	<b>8.578.618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Personaleomkostninger**

2

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	128	133	0	0
Løn og gager.....	48.966.906	47.959.522	0	0
Pensioner.....	5.231.095	5.101.850	0	0
Andre omkostninger til social sikring.....	741.299	673.541	0	0
Andre personaleomkostninger.....	640.253	677.299	0	0
	<b>55.579.553</b>	<b>54.412.212</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

Der er ingen ansatte i moderselskabet.

**Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder**

3

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	1.877.798	2.795.316
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	33.643	168.428	0	-592
	<b>33.643</b>	<b>168.428</b>	<b>1.877.798</b>	<b>2.794.724</b>

**Andre finansielle indtægter**

4

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	103.430	572.778
Finansielle indtægter i øvrigt.....	13.633.786	5.684.271	12.724.711	5.254.981
	<b>13.633.786</b>	<b>5.684.271</b>	<b>12.828.141</b>	<b>5.827.759</b>



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2021 kr.	2020 kr.	2021 kr.	2020 kr.	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>5</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	265.827	1.299.627	35.735	24.980	
	<b>265.827</b>	<b>1.299.627</b>	<b>35.735</b>	<b>24.980</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>6</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.781.257	4.308.775	2.789.355	1.209.655	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	7.981	0	-551	
Regulering af udskudt skat.....	-459.281	-653.900	0	34.932	
	<b>4.321.976</b>	<b>3.662.856</b>	<b>2.789.355</b>	<b>1.244.036</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>7</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	500.000	0	500.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	1.877.798	2.982.566	
Overført resultat.....	11.579.526	6.718.809	9.858.279	3.736.244	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	2.552.351	3.518.317	0	0	
	<b>14.131.877</b>	<b>10.737.126</b>	<b>11.736.077</b>	<b>7.218.810</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>8</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2021.....			500.000	11.916.567	
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>			<b>500.000</b>	<b>11.916.567</b>	
Afskrivninger 1. januar 2021.....			250.000	3.993.059	
Nedskrivning.....			0	1.050.000	
Årets afskrivninger.....			100.000	1.892.007	
<b>Afskrivninger 31. december 2021.....</b>			<b>350.000</b>	<b>6.935.066</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>			<b>150.000</b>	<b>4.981.501</b>	

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

9

	<b>Koncernen</b>	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2021.....	32.057.370	20.986.371
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-151.918	756.414
Tilgang.....	0	823.819
Afgang.....	0	-2.223.846
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>31.905.452</b>	<b>20.342.758</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021.....	5.767.241	14.041.742
Valutakursregulering.....	-278.379	372.305
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-1.732.910
Årets afskrivninger.....	423.291	2.522.826
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....</b>	<b>5.912.153</b>	<b>15.203.963</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>25.993.299</b>	<b>5.138.795</b>
	<b>Koncernen</b>	
	Indretning af lejede lokaler	Andre investeringsaktiver
Kostpris 1. januar 2021.....	1.008.249	465.250
Tilgang.....	81.258	251.538
Afgang.....	-109.797	-80.000
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>979.710</b>	<b>636.788</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021.....	310.467	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-62.218	0
Årets afskrivninger.....	124.521	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....</b>	<b>372.770</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>606.940</b>	<b>636.788</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

10

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Lejedepositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2021.....	0	1.273.000	10.749.950
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	0	313.350
Tilgang.....	2.500.050	0	301.894
Afgang.....	0	0	-66.314
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>2.500.050</b>	<b>1.273.000</b>	<b>11.298.880</b>
Værdireguleringer 1. januar 2021.....	159.806	-750.000	-7.505.650
Valutakursregulering.....	0	0	-313.350
Årets resultat .....	-55.505	0	0
Årets værdireguleringer .....	-159.806	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2021.....</b>	<b>-55.505</b>	<b>-750.000</b>	<b>-7.819.000</b>
Afskrivninger på goodwill.....	101.046	0	0
Årets nedskrivning.....	0	500.000	0
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2021.....</b>	<b>101.046</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..</b>	<b>2.343.499</b>	<b>23.000</b>	<b>3.479.880</b>

## Goodwill

PMK-Holding ApS har erhvervet kapitalandele i selskaberne Danish Beauty Distribution ApS og Brandshop ApS i årets løb. Kostprisen for kapitalandelen udgør 2.500 tkr. Goodwill af årets køb udgør 2.021 tkr.

	Morderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Lejedepositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2021.....	24.299.171	1.400.000
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>24.299.171</b>	<b>1.400.000</b>
Værdireguleringer 1. januar 2021.....	3.473.872	0
Årets resultat .....	2.369.104	0
Egenkapitalbevægelser.....	-106.293	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2021.....</b>	<b>5.736.683</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2021.....	491.306	0
Afskrivninger på goodwill.....	491.306	0
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2021.....</b>	<b>982.612</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>29.053.242</b>	<b>1.400.000</b>

## NOTER

### Finansielle anlægsaktiver (fortsat) Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Note

10

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Id Hair Company A/S, Aarhus.....	47.891.158	5.205.692	48,42 %
PM Salon Group A/S, Randers.....	1.426.967	-6.251.493	48,42 %
Masiol ApS, Aarhus.....	712.669	-284.237	100 %
Scandinavian Hair Company AB, Sverige.....	10.461.100	722.783	48,42 %
ID Fastigheter AB, Sverige.....	1.154.670	100.689	48,42 %

### Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Brandshop ApS, Risskov.....	782.693	-86.391	25 %
Danish Beauty Distribution ApS, Risskov.....	911.848	-135.629	25 %

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

11

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

12

	<u>Koncernen</u>
	Aktier
Dagsværdi 31. december 2021.....	52.391.803
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	9.012.273
	<u>Moder-</u>
	<u>selskabet</u>
	Aktier
Dagsværdi 31. december 2021.....	52.391.803
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	9.012.273

## NOTER

					Note
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>					<b>13</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.					
Udskudt skat 1. januar.....	2.192.374	1.538.474	0	-34.932	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-459.281	653.900	0	34.932	
Reguleret udskudt skat.....	-395.172	0	0	0	
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>1.337.921</b>	<b>2.192.374</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der indregnes således:					
Udskudt skat (passiver).....	1.337.921	2.192.374	0	0	
	<b>1.337.921</b>	<b>2.192.374</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>14</b>
	<b>Koncernen</b>				
	31/12 2021	Afdrag	Restgæld	31/12 2020	
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	
Gæld til realkreditinstitutter.....	8.152.209	573.327	5.941.155	8.724.087	
Anden gæld.....	2.807.549	1.634.065	0	0	
Feriepengeindefrysning.....	0	0	0	2.374.157	
	<b>10.959.758</b>	<b>2.207.392</b>	<b>5.941.155</b>	<b>11.098.244</b>	
 <b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>15</b>
Periodeafgrænsningsposter vedr. forudbetalinger fra kunder.					
 <b>Eventualposter mv.</b>					<b>16</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>					
Moterselskabet:					
Moterselskabet har ingen eventualforpligtelser.					
Koncernen:					
Koncernen har indgået huslejeoplygtelser, som i en evt. opsigelsesperiode udgør en eventualforpligtelse på 9.099 tkr. pr. 31. december 2021.					
Koncernen har indgået leasingaftaler med en samlet restleasingforpligtelse på tkr. 1.136.					
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b>					
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.					
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.686 tkr. pr. balancedagen.					

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

17

Moderselskabet:

Moderselskabet har ikke stillet pant eller sikkerhed.

Koncernen:

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:

Til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld på 8.152 tkr. pr. 31. december 2021 er der udstedt realkreditpantebrev på 11.300 tkr., med pant i overstående grunde og bygninger med en bogført værdi på 22.488 tkr. pr. 31. december 2021.

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med pengeinstitutter på 4.447 tkr. pr. 31. december 2021 er der givet pant i ejerpantebreve på 5.000 tkr. med pant i ovenstående grunde og bygninger med en bogført værdi på 22.488 pr. 31. december 2021.

**Nærtstående parter**

18

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Preben Munch Kjærgaard, Erling Jacobsens Gade 95, 8240 Risskov, der er hovedaktionær.

Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med:

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for PMK-Holding ApS for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændring som følge af ændret klassifikation

I årsrapporten for 2020 var driftskrediten klassificeret som likvider i pengestrømsopgørelsen. Driftskrediten opfylder imidlertid ikke definitionen på likvider, og skulle derfor klassificeres under "Pengestrømme fra finansieringsaktivitet" i pengestrømsopgørelsen.

Den ændrede klassifikation er indarbejdet i årsrapporten og bevirker, at regnskabsposten "Pengestrømme fra finansieringsaktivitet" forøges med 3.793 tkr. Ændringen bevirker ligeledes, at likviderne i pengestrømsopgørelsen er reduceret med DKK 3.793 tkr.

Indvirkningen er korrigeret i sammenligningstallene, således likviderne primo sammenligningsåret er tilrettet.

I årsrapporten for 2020 var indtægter ved lønrefusioner modregnet i personaleomkostningerne, hvilket ikke var i overensstemmelse med bruttoprincippet i årsregnskabsloven. Lønrefusioner skulle indgå i regnskabsposten "Andre driftsindtægter".

Den ændrede præsentation er indarbejdet i sammenligningstallene i årsrapporten for 2021 og bevirker, at regnskabsposten "Andre driftsindtægter" i resultatopgørelsen er forøget med 2.837 tkr. og regnskabsposten "Personaleomkostninger" er forøget med 2.837 tkr. Den ændrede præsentation har ingen resultatpåvirkning for 2020. Egenkapitalen og balancesummen for 2020 er ikke påvirket.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet PMK-Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori PMK-Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer samt tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Varemærker og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Varemærker afskrives over 5 år, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-50 år	0-10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Andre værdipapirer måles til kostpris i det omfang en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekredit.