



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 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 1. juli 2021

---

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.....	8-9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	PMK-Holding ApS Erling Jacobsens Gade 95 8240 Risskov
	CVR-nr.: 42 39 56 25 Stiftet: 15. marts 2021 Hjemsted: Risskov 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 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 1. juli 2021

Direktion:

---

Preben Munch Kjærgaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PMK-Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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.
- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 1. juli 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jeanette Staal  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne18547

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2020 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>	
Bruttoresultat.....	71.035
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.....	19.459
Resultat af primær drift.....	13.567
Finansielle poster, netto.....	4.385
Årets resultat før skat.....	14.400
Årets resultat.....	10.737
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	7.219
<b>Balance</b>	
Balancesum.....	133.781
Egenkapital.....	92.882
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	71.852
<b>Pengestrømme</b>	
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-2.271
<b>Nøgletal</b>	
Soliditetsgrad.....	53,7
Egenkapitalforrentning.....	23,1
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	20,1

De i hoved- og nøgletalsoversigten 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.

### Selskabsforhold

Moderselskabet er stiftet ved spaltning af det tidligere PMK-Holding ApS, CVR-nr. 27 57 50 80. Selskabet er stiftet med tilbagevirkende kraft pr. 01.01.2020.

Kapitalandelene som er overdraget i forbindelse med spaltningen er indregnet ved brug af overtagelsesmetoden.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet opnåede i 2020 et resultat på 7.219 efter skat. Koncernen opnåede i 2020 et resultat efter skat på 10,7 mio. 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 mærkevarereproducent med egen produktion, produktudvikling og distribution, ligesom koncernen løbende opgraderer sine digitale ressourcer til understøttelse af en positiv forretningsudvikling.

Koncernen har i indeværende regnskabsår afhændet det sidste eksterne mærkevare og opererer således nu udelukkende i eget navn uden eksterne leverandørkontrakter. 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. 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 2020, en generel usikkerhed og et uklart syn mod 2021 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.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling for indeværende regnskabsår realiseres over koncernens forventninger ved indgangen til regnskabsåret.

Koncernen har tilpasset både forretningsmodel og organisation til et forandret økonomisk klima. Omstillingen har vist sig bæredygtig i indeværende regnskabsår, hvor det generelle og det for branchen gældende økonomiske klima har været udfordret.

### 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.

Det er ledelsens vurdering og erfaring fra 2020, 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



## LEDELSESBERETNING

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

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.

#### 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 Selskabet 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 2021.

For 2021 forventes et positivt resultat lidt lavere end niveauet for 2020.

### 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**

		<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	Note	2020 kr.	2020 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	<b>1</b>	<b>71.034.736</b>	<b>-134.657</b>
Personaleomkostninger.....	2	-51.575.443	0
Af- og nedskrivninger.....		-5.684.865	0
Andre driftsomkostninger.....		-207.097	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>13.567.331</b>	<b>-134.657</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	168.428	2.794.724
Andre finansielle indtægter.....	4	5.684.271	5.827.759
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-3.720.421	0
Andre finansielle omkostninger.....	5	-1.299.627	-24.980
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>14.399.982</b>	<b>8.462.846</b>
Skat af årets resultat.....	6	-3.662.856	-1.244.036
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	<b>7</b>	<b>10.737.126</b>	<b>7.218.810</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	Koncernen	Moder-
		2020	selskabet
		2020	2020
		kr.	kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		250.000	0
Goodwill.....		7.923.508	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>8.173.508</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		26.290.129	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		6.944.628	0
Indretning af lejede lokaler.....		697.793	0
Andre investeringsaktiver.....		465.250	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>34.397.800</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	27.281.737
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		159.807	0
Andre værdipapirer.....		523.000	0
Lejedefinitum og andre tilgodehavender.....		3.244.299	1.400.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>3.927.106</b>	<b>28.681.737</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>46.498.414</b>	<b>28.681.737</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		24.993.974	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.635.626	0
Forudbetaling for varer.....		678.501	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>27.308.101</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		10.616.502	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		30.308	0
Andre tilgodehavender.....		3.550.908	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.729	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	1.419.644
Periodeafgrænsningsposter.....	11	198.772	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>14.398.219</b>	<b>1.419.644</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	12	45.052.986	45.052.986
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>45.052.986</b>	<b>45.052.986</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>523.347</b>	<b>38.768</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>87.282.653</b>	<b>46.511.398</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>133.781.067</b>	<b>75.193.135</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen	Moder-
		2020	selskabet
		2020	2020
		kr.	kr.
Selskabskapital.....		40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	3.169.816
Overført resultat.....		71.311.504	68.141.688
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		500.000	500.000
Minoritetsinteresser.....		21.030.931	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>92.882.435</b>	<b>71.851.504</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	13	2.192.374	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>2.192.374</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		8.166.330	0
Feriepengeindefrysning.....		2.374.157	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	14	<b>10.540.487</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		557.757	0
Gæld til pengeinstitutter.....		3.792.546	0
Leasingforpligtelser.....		422.470	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.433.034	45.000
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	1.509.799
Selskabsskat.....		1.086.326	547.423
Anden gæld.....		17.451.709	1.239.409
Periodeafgrænsningsposter.....	15	421.929	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>28.165.771</b>	<b>3.341.631</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>38.706.258</b>	<b>3.341.631</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>133.781.067</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 2020.....	40.000	64.405.445	0	17.512.614	81.958.059
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7.		6.718.809	500.000	3.518.317	10.737.126
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Valutakursreguleringer.....		187.250			187.250
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>40.000</b>	<b>71.311.504</b>	<b>500.000</b>	<b>21.030.931</b>	<b>92.882.435</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 2020.....	40.000	0	64.405.444	0	64.445.444
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7.		2.982.566	3.736.244	500.000	7.218.810
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Valutakursreguleringer.....		187.250			187.250
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>40.000</b>	<b>3.169.816</b>	<b>68.141.688</b>	<b>500.000</b>	<b>71.851.504</b>

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

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2020	2020
	kr.	kr.
Årets resultat.....	10.737.126	7.218.810
Årets afskrivninger tilbageført.....	5.684.865	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	207.097	0
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	-4.357.538	-4.357.538
Resultat af ass. virksomheder.....	-168.428	-2.794.724
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.662.856	1.244.036
Øvrige reguleringer.....	3.720.421	0
Betalt selskabsskat.....	-2.642.410	-2.044.000
Ændring i varebeholdninger.....	69.029	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	3.677.583	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	10.018.035	2.794.208
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>30.608.636</b>	<b>2.060.792</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.142.506	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	523.146	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-1.288.711	-1.239.708
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	186.867	0
Afgang på langfristede udlån og værdipapirer.....	144.264	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	103.030	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.473.910</b>	<b>-1.239.708</b>
Ændringer i ansvarlig lånekapital.....	0	21.000.000
Afdrag på lån.....	-574.339	0
Andre ændringer i langfristet gæld.....	322.501	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-21.404.200	-22.007.090
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-21.656.038</b>	<b>-1.007.090</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>6.478.688</b>	<b>-186.006</b>
Likvider 1. januar.....	-9.747.887	224.774
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-3.269.199</b>	<b>38.768</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	523.347	38.768
Kassekredit.....	-1.938.025	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-1.854.521	0
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-3.269.199</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 7.704 tkr. pr. 31. december 2020. Derudover har et af selskabets datterselskaber modtaget omkostningsgodtgørelse for i alt 874 tkr. vedr. et igangværende søgsmål.

	Koncernen	Moder- selskabet
	2020	2020
	kr.	kr.
Kompensation for Faste omkostninger, COVID-19.....	1.230.357	0
Lønkomensation, COVID-19.....	4.459.252	0
Kompensation vedr. elever.....	2.014.712	0
Omkostningsgodtgørelse.....	874.297	0
	<b>8.578.618</b>	<b>0</b>

**Personaleomkostninger**

2

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

177

Løn og gager.....	45.122.753	0
Pensioner.....	5.101.850	0
Andre omkostninger til social sikring.....	673.541	0
Andre personaleomkostninger.....	677.299	0
	<b>51.575.443</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.....	168.428	2.794.724
	<b>168.428</b>	<b>2.794.724</b>

**Andre finansielle indtægter**

4

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

**Andre finansielle omkostninger**

5

Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.299.627	24.980
	<b>1.299.627</b>	<b>24.980</b>

## NOTER

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>	Note
	2020 kr.	2020 kr.	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>6</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.308.775	1.209.655	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	7.981	-551	
Regulering af udskudt skat.....	-653.900	34.932	
	<b>3.662.856</b>	<b>1.244.036</b>	
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			 <b>7</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	500.000	500.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	2.982.566	
Overført resultat.....	6.718.809	3.736.244	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat....	3.518.317	0	
	<b>10.737.126</b>	<b>7.218.810</b>	
 <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			 <b>8</b>
	<u>Koncernen</u>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2020.....	500.000	11.916.567	
Kostpris 31. december 2020.....	500.000	11.916.567	
Afskrivninger 1. januar 2020.....	150.000	2.101.052	
Årets afskrivninger .....	100.000	1.892.007	
Afskrivninger 31. december 2020.....	250.000	3.993.059	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>250.000</b>	<b>7.923.508</b>	



## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver

9

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2020.....	31.899.478	21.481.789
Valutakursregulering.....	157.892	288.319
Tilgang.....	0	1.790.276
Afgang.....	0	-2.574.012
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>32.057.370</b>	<b>20.986.372</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	5.110.488	12.292.577
Valutakursregulering.....	40.601	167.410
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-1.786.085
Årets afskrivninger .....	616.152	3.367.842
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>5.767.241</b>	<b>14.041.744</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>26.290.129</b>	<b>6.944.628</b>
Finansielle leasingaktiver.....		392.503
	Koncernen	
	Indretning af lejede lokaler	Andre investeringsaktiver
Kostpris 1. januar 2020.....	804.019	513.044
Tilgang.....	224.230	128.000
Afgang.....	-20.000	-175.794
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>1.008.249</b>	<b>465.250</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	123.029	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-3.000	0
Årets afskrivninger .....	190.427	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>310.456</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>697.793</b>	<b>465.250</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

10

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2020.....	0	23.000	10.159.738
Valutakursregulering.....	0	0	-357.077
Tilgang.....	0	1.250.000	1.278.419
Afgang.....	0	0	-331.131
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>1.273.000</b>	<b>10.749.949</b>
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	93.817	0	-4.911.026
Valutakursregulering.....	0	0	375.797
Udloddet resultat .....	-103.030	0	0
Årets værdireguleringer .....	169.020	0	-2.970.421
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>159.807</b>	<b>0</b>	<b>-7.505.650</b>
Årets nedskrivning.....	0	750.000	0
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>750.000</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>159.807</b>	<b>523.000</b>	<b>3.244.299</b>
		Morderselskabet	
		Kapitalandele i dattervirk- somheder	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2020.....		24.299.171	160.292
Tilgang.....		0	1.239.708
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>		<b>24.299.171</b>	<b>1.400.000</b>
Årets resultat .....		3.286.622	0
Egenkapitalbevægelser.....		187.250	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>		<b>3.473.872</b>	<b>0</b>
Afskrivninger på goodwill.....		491.306	0
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2020.....</b>		<b>491.306</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>		<b>27.281.737</b>	<b>1.400.000</b>

## Goodwill

PMK-Holding ApS har erhvervet kapitalandele i Id Hair Company A/S i forbindelse med spaltningen af det tidligere PMK-Holding ApS. Kostprisen for kapitalandelen udgør 22.931 tkr. Heraf udgør 4.913 tkr. goodwill.

## NOTER

## Note

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

10

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Id Hair Company A/S, Aarhus.....	42.894.007	7.175.846	48,42 %
PM Salon Group A/S, Randers.....	2.678.459	-2.569.468	48,42 %
Masiol ApS, Aarhus.....	996.906	-370.907	100 %
Scandinavian Hair Company AB, Sverige.....	5.029.704	1.389.538	48,42 %
ID Fastigheter AB, Sverige.....	87.109	50.269	48,42 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Poul M I/S Bredgade, Herning.....	159.807	169.021	34 %

**Periodeafgrænsningsposter**

11

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedr. forsikringer.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

12

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	<u>Koncernen</u>
	Aktier
Dagsværdi 31. december 2020.....	45.052.986
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	4.357.538
	<u>Moder-</u>
	<u>selskabet</u>
	Aktier
Dagsværdi 31. december 2020.....	45.052.986
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	4.357.538

## 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.....	1.538.474		-34.932	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	653.900		34.932	
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>2.192.374</b>		<b>0</b>	
Der indregnes således:				
Udskudt skat (passiver).....	2.192.374		0	
	<b>2.192.374</b>		<b>0</b>	
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				 <b>14</b>
	<b>Koncernen</b>			
	31/12 2020	Afdrag	Restgæld	31/12 2019
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	8.724.087	557.757	5.941.155	0
Feriepengeindefrysning.....	2.374.157	0	0	0
	<b>11.098.244</b>	<b>557.757</b>	<b>5.941.155</b>	<b>0</b>
 <b>Periodeafgrænsningsposter</b>				 <b>15</b>
Periodeafgrænsningsposter vedr. forudbetalinger fra kunder.				
 <b>Eventualposter mv.</b>				 <b>16</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>				
Møderselskabet:				
Ingen.				
Koncernen:				
Koncernen har indgået huslejeoplygtelser, som i en opsigelsesperiode udgør en eventualforpligtelse på 9.066 tkr. pr. 31. december 2020.				
Koncernen har indgået finansielle leasingkontrakter, hvor der er en forpligtelse til betaling af registreringsafgift. Eventualforpligtelsen udgør tkr. 32 pr. 31. december 2020.				
Selskabet har indgået leasingaftaler med ensamlet restleasingydelse på tkr. 863.				
 <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 547 tkr. pr. balancedagen.				

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

17

Moderselskabet:

Ingen.

Koncernen:

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:

Til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld på 8.724 tkr. pr. 31. december 2020 er der udstedt realkreditpantebrev på 11.300 tkr., med pant i overstående grunde og bygninger med en bogført værdi på 22.904 tkr. pr. 31. december 2020.

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med pengeinstitutter på 1.938 tkr. pr. 31. december 2020 er der givet pant i ejerpantebreve på 5.000 tkr. med pant i ovenstående grunde og bygninger med en bogført værdi på 22.904 pr. 31. december 2020.

**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 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

### 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, jf. koncernoversigten.

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 nyerhvervede, 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.

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 regnskabsposter 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I ejerskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders 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.

**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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****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 leasingydelser. 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 og associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne 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.

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.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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 og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og associerede virksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre kapitalandele, der ikke forventes afhændet. Disse måles til kostpris, da kapitalandelene er noterede.

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

### 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 acontoskatter.

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 nominal 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 finansiell 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.