



## Mou Holding A/S

Brovænget 14  
2830 Virum  
CVR-nr. 58734810

## Årsrapport 01.10.2022 - 30.09.2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
02.01.2024

---

**Jacob Mou**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2022/23	11
Koncernens balance pr. 30.09.2023	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022/23	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022/23	16
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022/23	24
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2023	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022/23	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	31

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Mou Holding A/S  
Brovænget 14  
2830 Virum

CVR-nr.: 58734810  
Hjemsted: Lyngby-taarbæk  
Regnskabsår: 01.10.2022 - 30.09.2023

## Bestyrelse

Henrik Mou  
Christian Mou  
Jacob Mou

## Direktion

Jacob Mou, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
6700 Esbjerg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2022 - 30.09.2023 for Mou Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2022 - 30.09.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 30.11.2023

## Direktion

**Jacob Mou**  
direktør

## Bestyrelse

**Henrik Mou**

**Christian Mou**

**Jacob Mou**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Mou Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mou Holding A/S for regnskabsåret 01.10.2022 - 30.09.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2022 - 30.09.2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Esbjerg, den 30.11.2023

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### **Mikael Grosbøl**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33707

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2022/23 t.kr.	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	137.886	101.503	88.361	97.859	33.943
Driftsresultat	51.759	26.462	14.208	24.194	5.963
Resultat af finansielle poster	(1.089)	5.354	32.676	7.406	6.981
Årets resultat	40.274	24.087	35.902	24.192	12.242
Årets resultat ekskl. minoriteter	40.274	24.087	36.001	24.298	11.543
Balancesum	222.781	198.017	330.811	292.468	292.865
Investeringer i materielle aktiver	4.145	3.770	3.820	2.563	86.117
Egenkapital	152.636	122.506	237.053	215.734	142.649
Egenkapital ekskl. minoriteter	152.636	122.506	236.816	215.421	142.125
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	154.008	140.253	134.569	137.493	133.314
Pengestrømme fra driftsaktivitet	45.175	6.218	25.915	27.880	81.620
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(4.352)	120.879	(17.104)	(4.837)	(47.607)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(15.102)	(142.407)	(20.770)	(7.517)	(20.608)
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	26,15	17,17	26,68	17,60	9,18
Egenkapitalforrentning (%)	29,28	13,41	15,92	13,59	16,24
Soliditetsgrad (%)	68,51	61,87	71,59	73,66	48,53

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

### Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Egenkapital}}$



Gns. egenkapital

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Moderselskabets formål er at eje aktier i andre selskaber, køb og salg af værdipapirer i øvrigt samt almindelig formuepleje.

Koncernens væsentligste aktivitet omfatter handel, fabrikation og investering.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

2022/23 blev et tilfredsstillende år for moderselskabet og koncernen. Årets overskud for koncernen blev på 40.274 t.kr.

Moderselskabet er i regnskabsåret fusionet med Mou Industries A/S.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Koncernen og moderselskabet har realiseret et resultat som er ca. 30 mio. kr. bedre end forventet pga. forbedrede markedsvilkår samt en stigning i ordreindgangen.

### **Forventet udvikling**

Koncernen og moderselskabet forventer i 2023/24 et resultat på omkring 27-31 mio. kr.

### **Anvendelse af finansielle instrumenter**

#### **Prisisici**

Koncernens indkøb af varer sker i de fleste situationer inden salg, hvilket indebærer en risiko.

#### **Valutarisici**

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

#### **Kreditrisici**

Koncernen har gode procedurer for håndtering af kreditrisici og historisk set har koncernen haft uvæsentlige kredittab.

### **Videnressourcer**

I koncernens forretningsgrundlag indgår som et afledt område at levere ydelser af høj kvalitet. Denne del stiller ekstra krav til videnressourcerne i udvikling og servicering.

For til stadighed at kunne levere ydelser af høj kvalitet er det derfor afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et solidt vidensniveau. Det er koncernens målsætning, at virksomhederne hele tiden har optimal viden samt relevant teknologi med henblik på at sikre en hurtig omstillingsevne.

### **Miljømæssige forhold**

Til styring af de miljømæssige forhold udarbejdes der løbende en politik herfor. Politikken tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen foretager en kontinuerlig udvikling af virksomhedens produkter. Omkostningerne i forbindelse hermed udgiftsføres over resultatopgørelsen. Udviklingsprojekter, der er klart definerede, og udviklingsmulighed i virksomheden er påvist, indregnes dog som immaterielle anlægsaktiver.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2022/23

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>137.885.843</b>	<b>101.503.428</b>
Personaleomkostninger	1	(77.496.896)	(66.826.315)
Af- og nedskrivninger	2	(8.629.948)	(7.711.943)
Andre driftsomkostninger	3	0	(502.806)
<b>Driftsresultat</b>		<b>51.758.999</b>	<b>26.462.364</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	407.531
Andre finansielle indtægter	4	1.447.083	8.411.253
Andre finansielle omkostninger	5	(2.535.994)	(3.057.298)
<b>Resultat før skat</b>		<b>50.670.088</b>	<b>32.223.850</b>
Skat af årets resultat	6	(10.395.877)	(8.137.201)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>40.274.211</b>	<b>24.086.649</b>

# Koncernens balance pr. 30.09.2023

## Aktiver

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	9	137.440	194.310
Erhvervede immaterielle aktiver		289.900	303.984
Goodwill		15.695.021	18.464.731
Forudbetalinger for immaterielle aktiver		19.375	68.317
<b>Immaterielle aktiver</b>	8	<b>16.141.736</b>	<b>19.031.342</b>
Grunde og bygninger		63.377.029	64.170.381
Produktionsanlæg og maskiner		4.232.594	4.620.312
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.167.060	7.300.970
Materielle aktiver under udførelse		1.665.077	400.998
Forudbetalinger for materielle aktiver		107.259	0
<b>Materielle aktiver</b>	10	<b>76.549.019</b>	<b>76.492.661</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.723.106	1.723.106
Andre værdipapirer og kapitalandele		580	552
Deposita		150.660	150.660
<b>Finansielle aktiver</b>	11	<b>1.874.346</b>	<b>1.874.318</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>94.565.101</b>	<b>97.398.321</b>
Råvarer og hjælpematerialer		33.146.330	33.629.398
Varer under fremstilling		288.245	1.091.893
Fremstillede varer og handelsvarer		6.425.918	2.380.652
Forudbetalinger for varer		67.268	10.368
<b>Varebeholdninger</b>		<b>39.927.761</b>	<b>37.112.311</b>

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31.873.863	30.563.936
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	3.093.210	7.016.770
Andre tilgodehavender		5.134.099	3.761.127
Periodeafgrænsningsposter	13	400.874	529.767
<b>Tilgodehavender</b>		<b>40.502.046</b>	<b>41.871.600</b>
<hr/>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.776.098	1.346.130
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.776.098</b>	<b>1.346.130</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>46.009.567</b>	<b>20.288.441</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>128.215.472</b>	<b>100.618.482</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>222.780.573</b>	<b>198.016.803</b>
<hr/>			

**Passiver**

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Virksomhedskapital	14	1.282.500	1.282.500
Reserve for valutakursreguleringer		(334.874)	(1.755.541)
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		0	1.753.289
Reserve for udviklingsomkostninger		107.203	151.562
Overført overskud eller underskud		109.580.899	109.074.585
Forslag til udbytte for regnskabsåret		42.000.000	12.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>152.635.728</b>	<b>122.506.395</b>
Udskudt skat	15	2.772.709	2.760.922
Andre hensatte forpligtelser	16	6.299.278	7.732.026
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.071.987</b>	<b>10.492.948</b>
Gæld til realkreditinstitutter		3.676.196	7.055.887
Bankgæld		11.169.925	13.940.991
Leasingforpligtelser		144.779	360.458
Skyldig skat		7.071.000	283.601
Anden gæld		0	2.907.849
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>22.061.900</b>	<b>24.548.786</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	1.324.701	1.816.534
Bankgæld		6.639.064	2.882.388
Modtagne forudbetalinger fra kunder		83.917	697.572
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.048.280	18.823.529
Skyldig skat		864.351	5.030.873
Anden gæld		16.050.645	11.217.778
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>39.010.958</b>	<b>40.468.674</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>61.072.858</b>	<b>65.017.460</b>
<b>Passiver</b>		<b>222.780.573</b>	<b>198.016.803</b>
Dagsværdioplysninger	19		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20		
Eventualforpligtelser	21		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22		
Transaktioner med nærtstående parter	23		
Dattervirksomheder	24		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022/23

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	1.282.500	(1.755.541)	1.753.289	151.562	109.074.585
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	556.993	0	0
Værdireguleringer	0	1.420.667	0	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(122.538)	0	0
Overført til reserver	0	0	0	(44.359)	44.359
Opløsning af reserver	0	0	(2.187.744)	0	2.187.744
Årets resultat	0	0	0	0	(1.725.789)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.282.500</b>	<b>(334.874)</b>	<b>0</b>	<b>107.203</b>	<b>109.580.899</b>

	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	12.000.000	122.506.395
Udbetalt ordinært udbytte	(12.000.000)	(12.000.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	556.993
Værdireguleringer	0	1.420.667
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(122.538)
Overført til reserver	0	0
Opløsning af reserver	0	0
Årets resultat	42.000.000	40.274.211
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>42.000.000</b>	<b>152.635.728</b>



# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022/23

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Driftsresultat		51.758.999	26.462.364
Af- og nedskrivninger		8.629.948	7.711.943
Andre hensatte forpligtelser		(1.432.748)	5.557.546
Ændringer i arbejdskapital	18	(4.352.789)	(26.698.386)
Øvrige reguleringer		(23.843)	(312.498)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>54.579.567</b>	<b>12.720.969</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.017.115	8.411.253
Betalte finansielle omkostninger		(2.535.994)	(3.057.298)
Refunderet/(betalt) skat		(7.885.751)	(11.857.347)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>45.174.937</b>	<b>6.217.577</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(181.718)	(372.301)
Køb mv. af materielle aktiver		(4.144.500)	(3.770.454)
Salg af materielle aktiver		(26.000)	662.095
Køb af finansielle aktiver		0	(21.060)
Salg af finansielle aktiver		0	124.380.376
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.352.218)</b>	<b>120.878.656</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>40.822.719</b>	<b>127.096.233</b>

Afdrag på lån mv.	(6.858.269)	(4.647.648)
Udbetalt udbytte	(12.000.000)	(138.000.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	3.756.676	241.032
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(15.101.593)</b>	<b>(142.406.616)</b>
<hr/>		
<b>Ændring i likvider</b>	<b>25.721.126</b>	<b>(15.310.383)</b>
Likvider primo	20.288.441	35.598.824
<b>Likvider ultimo</b>	<b>46.009.567</b>	<b>20.288.441</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	46.009.567	20.288.441
<b>Likvider ultimo</b>	<b>46.009.567</b>	<b>20.288.441</b>
<hr/>		

# Koncernens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Gager og lønninger	73.200.523	60.918.283
Pensioner	3.374.651	3.588.254
Andre omkostninger til social sikring	921.722	2.319.778
	<b>77.496.896</b>	<b>66.826.315</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>199</b>	<b>189</b>
---	------------	------------

	Ledelses- vederlag 2022/23 kr.	Ledelses- vederlag 2021/22 kr.
Samlet for ledelseskategorier	666.000	666.000
	<b>666.000</b>	<b>666.000</b>

## 2 Af- og nedskrivninger

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	3.074.771	2.829.226
Afskrivninger på materielle aktiver	5.186.486	5.148.355
Nedskrivninger af materielle aktiver	0	18.169
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	368.691	(283.807)
	<b>8.629.948</b>	<b>7.711.943</b>

## 3 Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger for 2021/22 består af årets nedskrivning af aktiver i LLC Belman Russia som følge af krigen i Ukraine.

## 4 Andre finansielle indtægter

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	0	308.458
Renteindtægter i øvrigt	986.440	858.689
Valutakursreguleringer	30.676	626.813
Dagsværdireguleringer	429.967	6.617.293
	<b>1.447.083</b>	<b>8.411.253</b>

## 5 Andre finansielle omkostninger

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	1.221.431	2.068.405
Valutakursreguleringer	442.235	228.475
Øvrige finansielle omkostninger	872.328	760.418
	<b>2.535.994</b>	<b>3.057.298</b>

## 6 Skat af årets resultat

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Aktuel skat	10.339.316	8.613.259
Ændring af udskudt skat	11.787	(490.271)
Regulering vedrørende tidligere år	44.774	14.213
	<b>10.395.877</b>	<b>8.137.201</b>

## 7 Forslag til resultatdisponering

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	42.000.000	12.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	18.000.000
Overført resultat	(1.725.789)	(5.913.351)
	<b>40.274.211</b>	<b>24.086.649</b>

## 8 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.	Forud- betalinger for imma- terielle aktiver kr.
Kostpris primo	1.161.413	354.215	27.734.965	68.317
Valutakursreguleringer	0	648	0	3.447
Overførsler	0	71.764	0	(71.764)
Tilgange	0	162.343	0	19.375
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.161.413</b>	<b>588.970</b>	<b>27.734.965</b>	<b>19.375</b>
Af- og nedskrivninger primo	(967.103)	(50.231)	(9.270.234)	0
Valutakursreguleringer	0	(648)	0	0
Årets afskrivninger	(56.870)	(248.191)	(2.769.710)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.023.973)</b>	<b>(299.070)</b>	<b>(12.039.944)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>137.440</b>	<b>289.900</b>	<b>15.695.021</b>	<b>19.375</b>

## 9 Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter består af et simplificeret tilbudskalkulationsprogram, som kan anvendes af koncernens interne salgsagenter samt kunder. De har mulighed for at beregne og udarbejde tilbud på mindre projekter ved brug af dette program. Programmet vil samtidigt danne grundlaget for et nyt katalog. Programmets navn er "Belmaker Light", som indikerer at programmet er en variant af selskabets eksisterende tilbudskalkulationsprogram. Regnskabsposten består af omkostninger inklusiv interne omkostninger, herunder løn til involverede ingeniører og IT-ansvarlige. Formålet med programmet er at forøge selskabets effektivitet i forbindelse med udarbejdelse af tilbud.

Udviklingsprojekter består også af implementering af IPW, som skal bruge til lovlig vedligeholdelse af værktøj og maskiner, håndtering af reklamationer samt kompetencestyring.

## 10 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.	Forud- betalinger for materielle aktiver kr.
Kostpris primo	71.374.287	8.542.049	9.919.261	400.998	0
Valutakursreguleringer	1.313.410	354.554	50.256	20.236	0
Overførsler	0	421.234	0	(421.234)	0
Tilgange	29.008	151.988	2.191.168	1.665.077	107.259
Afgange	0	(277.952)	(969.135)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>72.716.705</b>	<b>9.191.873</b>	<b>11.191.550</b>	<b>1.665.077</b>	<b>107.259</b>
Af- og nedskrivninger primo	(7.203.906)	(3.921.737)	(2.618.291)	0	0
Valutakursreguleringer	(102.737)	(185.167)	(9.517)	0	0
Årets afskrivninger	(2.033.033)	(1.132.732)	(2.020.721)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	280.357	624.039	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.339.676)</b>	<b>(4.959.279)</b>	<b>(4.024.490)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>63.377.029</b>	<b>4.232.594</b>	<b>7.167.060</b>	<b>1.665.077</b>	<b>107.259</b>
Ikke-ejede aktiver	0	0	562.840	0	0

## 11 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	1.723.106	552	150.660
Valutakursreguleringer	0	28	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.723.106</b>	<b>580</b>	<b>150.660</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.723.106</b>	<b>580</b>	<b>150.660</b>

<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Spolka Z Organizacja Odpowiedzialnozia "DP Farm"	Polen	44,0

## 12 Igangværende arbejder for fremmed regning

	<b>2022/23 kr.</b>	<b>2021/22 kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	5.348.839	17.393.682
Foretagne acontofaktureringer	(2.255.629)	(10.376.912)
	<b>3.093.210</b>	<b>7.016.770</b>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede omkostninger.

## 14 Virksomhedskapital

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
Ordinære aktier	1.282.500	1	1.282.500
	<b>1.282.500</b>		<b>1.282.500</b>

## 15 Udskudt skat

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2022/23 kr.</b>	<b>2021/22 kr.</b>
Primo	2.760.922	3.251.193
Indregnet i resultatopgørelsen	11.787	(490.271)
<b>Ultimo</b>	<b>2.772.709</b>	<b>2.760.922</b>

Udskudt skat består primært af udskudt skat på immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver, varebeholdninger samt underskud til fremførsel.

## 16 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til reklamationer.

**17 Langfristede forpligtelser**

	Forfald inden for 12 måneder 2022/23 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021/22 kr.	Forfald efter 12 måneder 2022/23 kr.	Restgæld efter 5 år 2022/23 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.075.353	1.589.004	3.676.196	0
Bankgæld	0	0	11.169.925	241.680
Leasingforpligtelser	249.348	227.530	144.779	0
Skyldig skat	0	0	7.071.000	0
	<b>1.324.701</b>	<b>1.816.534</b>	<b>22.061.900</b>	<b>241.680</b>

**18 Ændring i arbejdskapital**

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Ændring i varebeholdninger	(2.815.450)	(13.386.967)
Ændring i tilgodehavender	1.369.554	777.379
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.906.893)	(14.088.798)
	<b>(4.352.789)</b>	<b>(26.698.386)</b>

**19 Dagsværdioplysninger**

	Andre væridpapirer og kapitalandele kr.
Dagsværdi ultimo	1.776.098
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	429.968

**20 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>130.845</b>	<b>254.248</b>

**21 Eventualforpligtelser**

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	1.959.438	2.326.955
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>1.959.438</b>	<b>2.326.955</b>

**22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Bankgæld og prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 50.949.532 kr

### 23 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår.

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

### 24 Datterivirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Belman A/S	Esbjerg	A/S	100,0
BelmaFlex A/S	Furesø	A/S	100,0
Mou Ejendomsselskab A/S	Furesø	A/S	100,0
Belman UK Ltd	England	Ltd	100,0
BelmaFlex Polska sp.zo.o	Polen	sp.zo.o	100,0
LLC Belman Russia	Rusland	LLC	75,0
ALM Leisure ApS	Lyngby-Taarbæk	ApS	100,0
Belman Design ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Belman Flexibles India Private Ltd.	Indien	Ltd.	100,0
Belman Design sp. zo. o	Polen	sp.zo.o	100

LLC Belman Russia er udeholdt af konsolideringen og indregnet til 0 kr., som følge af konflikten mellem Ukraine og Rusland.



# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022/23

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(454.775)</b>	<b>(1.576.092)</b>
Af- og nedskrivninger	1	(53.935)	204.747
<b>Driftsresultat</b>		<b>(508.710)</b>	<b>(1.371.345)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		40.305.204	18.495.335
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	407.531
Andre finansielle indtægter	2	594.206	8.478.618
Andre finansielle omkostninger	3	(58.860)	(411.633)
<b>Resultat før skat</b>		<b>40.331.840</b>	<b>25.598.506</b>
Skat af årets resultat	4	(57.629)	(1.511.857)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>40.274.211</b>	<b>24.086.649</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2023

## Aktiver

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Grunde og bygninger		12.427.497	12.458.339
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		176.725	38.698
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>12.604.222</b>	<b>12.497.037</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		132.712.760	103.576.085
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>132.712.760</b>	<b>103.576.085</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>145.316.982</b>	<b>116.073.122</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.058.482	5.006.210
Andre tilgodehavender		23.106	0
Tilgodehavende skat		0	1.011.086
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		7.749.000	5.025.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.830.588</b>	<b>11.042.296</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.776.098	1.346.130
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.776.098</b>	<b>1.346.130</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.222.073</b>	<b>2.003.125</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>16.828.759</b>	<b>14.391.551</b>
<b>Aktiver</b>		<b>162.145.741</b>	<b>130.464.673</b>

**Passiver**

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Virksomhedskapital		1.282.500	1.282.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		66.633.283	12.591.755
Overført overskud eller underskud		42.719.945	96.632.140
Forslag til udbytte for regnskabsåret		42.000.000	12.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>152.635.728</b>	<b>122.506.395</b>
Udskudt skat	8	34.000	30.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>34.000</b>	<b>30.000</b>
Skyldig skat		7.749.000	6.325.906
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>7.749.000</b>	<b>6.325.906</b>
Skyldig skat		64.899	0
Anden gæld		1.662.114	1.602.372
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.727.013</b>	<b>1.602.372</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>9.476.013</b>	<b>7.928.278</b>
<b>Passiver</b>		<b>162.145.741</b>	<b>130.464.673</b>
Personaleforhold	10		
Dagsværdioplysninger	11		
Eventualforpligtelser	12		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022/23

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.282.500	12.591.755	96.632.140	12.000.000	122.506.395
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(12.000.000)	(12.000.000)
Valutakursreguleringer	0	1.420.667	0	0	1.420.667
Øvrige egenkapitalposter	0	556.993	0	0	556.993
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(122.538)	0	0	(122.538)
Årets resultat	0	52.186.406	(53.912.195)	42.000.000	40.274.211
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.282.500</b>	<b>66.633.283</b>	<b>42.719.945</b>	<b>42.000.000</b>	<b>152.635.728</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Af- og nedskrivninger

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	53.935	52.464
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	(257.211)
	<b>53.935</b>	<b>(204.747)</b>

## 2 Andre finansielle indtægter

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	152.671	108.788
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	0	308.458
Renteindtægter i øvrigt	11.568	856.146
Valutakursreguleringer	0	587.933
Dagsværdireguleringer	429.967	6.617.293
	<b>594.206</b>	<b>8.478.618</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	58.860	411.633
	<b>58.860</b>	<b>411.633</b>

## 4 Skat af årets resultat

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Aktuel skat	8.855	1.450.000
Ændring af udskudt skat	4.000	48.000
Regulering vedrørende tidligere år	44.774	13.857
	<b>57.629</b>	<b>1.511.857</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	42.000.000	12.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	18.000.000
Overført resultat	(1.725.789)	(5.913.351)
	<b>40.274.211</b>	<b>24.086.649</b>

## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	12.803.692	1.030.220
Tilgange	0	161.120
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.803.692</b>	<b>1.191.340</b>
Af- og nedskrivninger primo	(345.353)	(991.522)
Årets afskrivninger	(30.842)	(23.093)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(376.195)</b>	<b>(1.014.615)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.427.497</b>	<b>176.725</b>

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	90.984.330
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(24.904.853)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>66.079.477</b>
Opskrivninger primo	12.591.755
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	23.881.202
Valutakursreguleringer	1.420.667
Afskrivninger på goodwill	(2.769.710)
Andel af årets resultat	43.074.914
Udbytte	(12.000.000)
Andre reguleringer	434.455
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>66.633.283</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>132.712.760</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 8 Udskudt skat

	2022/23 kr.
Materielle aktiver	34.000
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>34.000</b>

	2022/23
<b>Bevægelser i året</b>	<b>kr.</b>
Primo	30.000
Indregnet i resultatopgørelsen	4.000
<b>Ultimo</b>	<b>34.000</b>

## 9 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2022/23 kr.
Skyldig skat	7.749.000
	<b>7.749.000</b>

Gæld efter 5 år udgør 0 kr.

## 10 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

## 11 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
Dagsværdi ultimo	1.776.098
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	429.968

## 12 Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret for bankengagement i tilknyttede virksomhed. Bankgælden udgør 11.170 t.kr. pr. 30/9-2023.

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

## Virksomhedssammenslutninger

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

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

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



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

Ved omvendt lodrette fusioner, hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes koncernmetoden. Efter koncernmetoden indregnes aktiver og forpligtelser for de deltagende virksomheder til de værdier, de er indregnet til i koncernregnskabet for den modervirksomheden, som indgår i fusionen. Sammenligningstallene tilpasses tilbage til det tidspunkt, hvor virksomhederne første gang indgik i koncernen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

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

**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

**Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for normale lagernedskrivninger.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

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

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

**Balancen****Goodwill**

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 10 år.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

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

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

### **Materielle aktiver**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-14 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det

har for goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

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

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

#### **Tilgodehavender**

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

**Tilgodehavende og skyldig skat**

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

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**Udskudt skat**

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

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

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

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### **Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne

ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.