



## Mou Holding A/S

Brovænget 14  
2830 Virum  
CVR-nr. 58734810

## Årsrapport 01.10.2020 - 30.09.2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
03.02.2022

---

**Jacob Mou**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020/21	9
Koncernens balance pr. 30.09.2021	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020/21	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020/21	15
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020/21	23
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2021	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020/21	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	30

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Mou Holding A/S

Brovænget 14

2830 Virum

CVR-nr.: 58734810

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.10.2020 - 30.09.2021

## Bestyrelse

Henrik Mou

Christian Mou

Jacob Mou

## Direktion

Jacob Mou, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

6701 Esbjerg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2020 - 30.09.2021 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. 30.09.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2020 - 30.09.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 03.02.2022

## 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 01.10.2020 - 30.09.2021, 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. 30.09.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2020 - 30.09.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 03.02.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Mikael Grosbøl**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33707

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020/21	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	88.361	97.859	33.943
Driftsresultat	14.208	24.194	5.963
Resultat af finansielle poster	32.676	7.406	6.981
Årets resultat	35.902	24.192	12.242
Årets resultat ekskl. minoriteter	36.001	24.298	11.543
Balancesum	330.811	292.468	292.865
Investeringer i materielle aktiver	3.820	2.563	86.117
Egenkapital	237.053	215.734	142.649
Egenkapital ekskl. minoriteter	236.816	215.421	142.125
Gns. investeret kapital inklusiv goodwill	134.569	137.493	133.314
Pengestrømme fra driftsaktivitet	25.915	27.880	81.620
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(17.104)	(4.837)	(47.607)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(20.770)	(7.517)	(20.608)
<b>Nøgletal</b>			
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	26,68	17,60	9,18
Egenkapitalforrentning (%)	15,92	11,28	8,1
Soliditetsgrad (%)	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 (%):

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

### Soliditetsgrad (%):

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$$



### 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

2020/21 blev et tilfredsstillende år for moderselskabet og koncernen. Årets overskud for koncernen blev på 35.901 t.kr.

Årets overskud for moderselskabet blev på 36.000 t.kr.

Moderselskabet er fusioneret med Mou Fusion ApS med virkning pr. 01.10.2020.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernen og moderselskabet har realiseret et resultat som bedre end forventet pga. forbedrede markedsvilkår.

### Forventet udvikling

Koncernen og moderselskabet forventer i 2021/22 et resultat på omkring 10 mio. kr.

### 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 2020/21

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>88.361.248</b>	<b>97.859.257</b>
Personaleomkostninger	1	(66.113.724)	(65.653.705)
Af- og nedskrivninger	2	(8.039.486)	(8.011.998)
<b>Driftsresultat</b>		<b>14.208.038</b>	<b>24.193.554</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(265.171)	(136.032)
Andre finansielle indtægter	3	34.773.602	10.945.147
Andre finansielle omkostninger	4	(2.097.513)	(3.538.817)
<b>Resultat før skat</b>		<b>46.618.956</b>	<b>31.463.852</b>
Skat af årets resultat	5	(10.716.900)	(7.271.618)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>35.902.056</b>	<b>24.192.234</b>

# Koncernens balance pr. 30.09.2021

## Aktiver

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	8	251.172	158.464
Erhvervede immaterielle aktiver		2.654	12.841
Goodwill		21.234.441	24.005.587
Udviklingsprojekter under udførelse	8	0	246.946
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>21.488.267</b>	<b>24.423.838</b>
Grunde og bygninger		66.534.366	69.662.405
Produktionsanlæg og maskiner		5.703.013	5.665.282
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.303.668	5.530.437
Materielle aktiver under udførelse		940.004	806.158
<b>Materielle aktiver</b>	<b>9</b>	<b>79.481.051</b>	<b>81.664.282</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.722.245	1.722.245
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.440	1.451
Deposita		129.600	129.450
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>10</b>	<b>1.853.285</b>	<b>1.853.146</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>102.822.603</b>	<b>107.941.266</b>
Råvarer og hjælpematerialer		23.725.344	23.363.964
<b>Varebeholdninger</b>		<b>23.725.344</b>	<b>23.363.964</b>

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.748.979	18.607.024
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	5.903.582	4.845.429
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.853.891	7.553.156
Udskudt skat	12	695.830	0
Andre tilgodehavender		5.110.677	1.922.228
Periodeafgrænsningsposter	13	624.319	656.123
<b>Tilgodehavender</b>		<b>42.937.278</b>	<b>33.583.960</b>
<hr/>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		125.726.506	80.021.270
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>125.726.506</b>	<b>80.021.270</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>35.598.824</b>	<b>47.557.705</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>227.987.952</b>	<b>184.526.899</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>330.810.555</b>	<b>292.468.165</b>
<hr/>			

**Passiver**

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Virksomhedskapital	14	1.282.500	1.282.500
Reserve for valutakursreguleringer		(228.984)	0
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		622.740	0
Reserve for udviklingsomkostninger		195.914	0
Overført overskud eller underskud		114.943.584	199.138.726
Forslag til udbytte for regnskabsåret		120.000.000	15.000.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>236.815.754</b>	<b>215.421.226</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>237.455</b>	<b>312.860</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>237.053.209</b>	<b>215.734.086</b>
Udskudt skat	12	3.947.023	2.743.980
Andre hensatte forpligtelser	15	2.174.480	369.853
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.121.503</b>	<b>3.113.833</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.621.864	10.278.158
Bankgæld		16.707.216	19.867.727
Leasingforpligtelser		602.326	825.076
Anden gæld		2.978.359	4.691.165
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>28.909.765</b>	<b>35.662.126</b>

Kortfristet del af langfristede forpligtelser	16	1.890.112	1.880.402
Bankgæld		2.641.356	3.381.714
Modtagne forudbetalinger fra kunder		214.288	456.773
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.800.435	8.939.649
Skyldig skat		8.225.476	7.901.955
Anden gæld	17	30.954.411	15.397.627
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>58.726.078</b>	<b>37.958.120</b>

---

<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>87.635.843</b>	<b>73.620.246</b>
---------------------------	--	-------------------	-------------------

---

<b>Passiver</b>		<b>330.810.555</b>	<b>292.468.165</b>
-----------------	--	--------------------	--------------------

---

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Eventualforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Transaktioner med nærtstående parter	22		
Dattervirksomheder	23		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020/21

	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	0	0	0	199.138.726
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0
Værdireguleringer	0	(228.984)	0	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	798.385	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(175.645)	0	0
Overført til reserver	0	0	0	195.914	(195.914)
Årets resultat	0	0	0	0	(83.999.228)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.282.500</b>	<b>(228.984)</b>	<b>622.740</b>	<b>195.914</b>	<b>114.943.584</b>

	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	15.000.000	215.421.226	312.860	215.734.086
Udbetalt ordinært udbytte	(15.000.000)	(15.000.000)	0	(15.000.000)
Valutakursreguleringer	0	0	23.311	23.311
Værdireguleringer	0	(228.984)	0	(228.984)
Øvrige egenkapitalposter	0	798.385	0	798.385
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(175.645)	0	(175.645)
Overført til reserver	0	0	0	0
Årets resultat	120.000.000	36.000.772	(98.716)	35.902.056
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>120.000.000</b>	<b>236.815.754</b>	<b>237.455</b>	<b>237.053.209</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020/21

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Driftsresultat		14.208.038	24.193.554
Af- og nedskrivninger		8.039.486	8.011.998
Andre hensatte forpligtelser		1.804.627	29.071
Ændringer i arbejdskapital	18	10.976.625	(11.696.953)
Øvrige reguleringer		609.220	(927.673)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>35.637.996</b>	<b>19.609.997</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.436.221	10.945.147
Betalte finansielle omkostninger		(2.097.513)	(3.538.817)
Refunderet/(betalt) skat		(10.061.811)	864.052
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>25.914.893</b>	<b>27.880.379</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(37.400)	(246.946)
Køb mv. af materielle aktiver		(3.820.316)	(2.563.057)
Salg af materielle aktiver		122.000	168.086
Køb af finansielle aktiver		(13.367.855)	(2.195.540)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(17.103.571)</b>	<b>(4.837.457)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>8.811.322</b>	<b>23.042.922</b>



Afdrag på lån mv.	(5.029.845)	(757.216)
Udbetalt udbytte	(15.000.000)	(4.350.000)
Overtagende likvider	0	5.210
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	(740.358)	(2.414.821)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(20.770.203)</b>	<b>(7.516.827)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(11.958.881)</b>	<b>15.526.095</b>
Likvider primo	47.557.705	32.031.610
<b>Likvider ultimo</b>	<b>35.598.824</b>	<b>47.557.705</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	35.598.824	47.557.705
<b>Likvider ultimo</b>	<b>35.598.824</b>	<b>47.557.705</b>

# Koncernens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Gager og lønninger	59.481.615	59.035.075
Pensioner	3.903.743	4.246.022
Andre omkostninger til social sikring	2.728.366	2.372.608
	<b>66.113.724</b>	<b>65.653.705</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	175	177

	Ledelses- vederlag 2020/21 kr.	Ledelses- vederlag 2019/20 kr.
Samlet for ledelseskategorier	548.500	379.500
	<b>548.500</b>	<b>379.500</b>

## 2 Af- og nedskrivninger

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	2.973.034	3.175.718
Afskrivninger på materielle aktiver	5.107.560	5.004.366
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(41.108)	(168.086)
	<b>8.039.486</b>	<b>8.011.998</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	554.531	539.766
Renteindtægter i øvrigt	1.833.394	1.852.321
Valutakursreguleringer	41.823	188.947
Dagsværdireguleringer	32.337.381	8.364.113
Øvrige finansielle indtægter	6.473	0
	<b>34.773.602</b>	<b>10.945.147</b>

#### 4 Andre finansielle omkostninger

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	1.027.581	1.658.845
Valutakursreguleringer	203.784	911.294
Øvrige finansielle omkostninger	866.148	968.678
	<b>2.097.513</b>	<b>3.538.817</b>

#### 5 Skat af årets resultat

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Aktuel skat	10.109.077	6.850.205
Ændring af udskudt skat	507.213	324.391
Regulering vedrørende tidligere år	100.610	97.022
	<b>10.716.900</b>	<b>7.271.618</b>

#### 6 Forslag til resultatdisponering

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	120.000.000	15.000.000
Overført resultat	(83.999.228)	9.297.534
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(98.716)	(105.300)
	<b>35.902.056</b>	<b>24.192.234</b>

#### 7 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
Kostpris primo	877.067	50.231	27.734.902	246.946
Valutakursreguleringer	0	0	63	0
Overførsler	246.946	0	0	(246.946)
Tilgange	37.400	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.161.413</b>	<b>50.231</b>	<b>27.734.965</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(718.603)	(37.390)	(3.729.315)	0
Årets afskrivninger	(191.638)	(10.187)	(2.771.209)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(910.241)</b>	<b>(47.577)</b>	<b>(6.500.524)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>251.172</b>	<b>2.654</b>	<b>21.234.441</b>	<b>0</b>

#### 8 Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter består af et simplificeret tilbudskalkulationsprogram, som kan anvendes af koncernens interne salgsganter 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.

## 9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.
Kostpris primo	72.966.928	6.744.809	6.615.859	806.158
Valutakursreguleringer	(819.660)	3.267	1.298	0
Overførsler	(399.011)	1.223.561	(18.391)	(806.158)
Tilgange	0	469.434	2.410.877	940.004
Afgange	0	0	(737.499)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>71.748.257</b>	<b>8.441.071</b>	<b>8.272.144</b>	<b>940.004</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.304.523)	(1.079.527)	(1.085.422)	0
Årets afskrivninger	(1.909.368)	(1.658.531)	(1.539.661)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	656.607	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.213.891)</b>	<b>(2.738.058)</b>	<b>(1.968.476)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>66.534.366</b>	<b>5.703.013</b>	<b>6.303.668</b>	<b>940.004</b>
Ikke-ejede aktiver	0	0	992.000	0

## 10 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	1.746.745	1.451	129.450
Valutakursreguleringer	0	(11)	150
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.746.745</b>	<b>1.440</b>	<b>129.600</b>
Nedskrivninger primo	(24.500)	0	0
Andel af årets resultat	(265.171)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	265.171	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(24.500)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.722.245</b>	<b>1.440</b>	<b>129.600</b>

<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
UOM Invest ApS	Rudersdal	49,0
Spolka Z Organizacja Odpowiedzialnozia "DP Farm"	Polen	44,0

### 11 Igangværende arbejder for fremmed regning

	<b>2020/21 kr.</b>	<b>2019/20 kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	9.758.000	6.783.000
Foretagne acontofaktureringer	(3.854.418)	(1.937.571)
	<b>5.903.582</b>	<b>4.845.429</b>

### 12 Udskudt skat

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2020/21 kr.</b>	<b>2019/20 kr.</b>
Primo	(2.743.980)	(2.419.589)
Indregnet i resultatopgørelsen	(507.213)	(324.391)
<b>Ultimo</b>	<b>(3.251.193)</b>	<b>(2.743.980)</b>

<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>	<b>2020/21 kr.</b>	<b>2019/20 kr.</b>
Udskudte skatteaktiver	695.830	0
Udskudte skatteforpligtelser	(3.947.023)	(2.743.980)
	<b>(3.251.193)</b>	<b>(2.743.980)</b>

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

Det skattemæssige underskud til fremførsel forventes at kunne udnyttes indenfor 3-5 år.

### 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 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til reklamationer.

**16 Langfristede forpligtelser**

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020/21 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019/20 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2020/21 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2020/21 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	1.667.362	1.661.976	8.621.864	2.085.322
Bankgæld	0	0	16.707.216	5.658.760
Leasingforpligtelser	222.750	218.426	602.326	0
Anden gæld	0	0	2.978.359	0
	<b>1.890.112</b>	<b>1.880.402</b>	<b>28.909.765</b>	<b>7.744.082</b>

**17 Anden gæld (kortfristet)**

	<b>2020/21 kr.</b>	<b>2019/20 kr.</b>
Moms og afgifter	333.368	265.890
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	4.549.201	257.398
Afledte finansielle instrumenter	2.006.415	2.804.800
Anden gæld i øvrigt	24.065.427	12.069.539
	<b>30.954.411</b>	<b>15.397.627</b>

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af to renteswaps på 2.006 t.kr. Renteswapperne er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede prioritetslån. Renteswapperne har en hovedstol på hhv. 22.369 t.kr. og 2.773 t.kr. og sikrer en fast rente på hhv. 5,04% og 4,81% i restløbetiden på 6 år. Prioritetslånet og renteswapperne er indgået med samme modpart. Rentegrundlaget for de to renteswapper er CIBOR.

**18 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2020/21 kr.</b>	<b>2019/20 kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(361.380)	(337.764)
Ændring i tilgodehavender	(8.922.659)	12.596.914
Ændring i leverandørgæld mv.	20.260.664	(23.956.103)
	<b>10.976.625</b>	<b>(11.696.953)</b>

**19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2020/21 kr.</b>	<b>2019/20 kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.671.316	1.868.189

## 20 Eventualforpligtelser

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	4.219.066	800.980
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>4.219.066</b>	<b>800.980</b>

Der er rejst et krav mod Belman UK Ltd på £300.000. Sagen er på et tidligt stadie, men det er ledelsen vurdering, at kravet er ubegrundet. På baggrund heraf er der ikke hensat til sagen.

En tvist med en samarbejdspartner er endnu ikke afgjort i Belman A/S. Ledelsen vurderer sagens genstand at være op til 1.000.000 kr., men grundlaget er fortsat usikkert, og det er ligeledes usikkert, at sagen bliver afsluttet i 2022.

## 21 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 54.045.185 kr

## 22 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.

## 23 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Mou Industries A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Belman A/S	Esbjerg	A/S	100,0
BelmaFlex A/S	Farum	A/S	100,0
Mou Ejendomsselskab A/S	Esbjerg	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	Esbjerg	ApS	100,0
Belman Design ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Belman Flexibles India Private Ltd.	Esbjerg	Ltd.	100,0
Belman Design sp. zo. o	Polen	sp.zo.o	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020/21

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(7.026.751)</b>	<b>(1.765.327)</b>
Af- og nedskrivninger	1	(194.583)	(45.399)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(7.221.334)</b>	<b>(1.810.726)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		15.206.155	17.421.442
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(265.171)	(136.032)
Andre finansielle indtægter	2	34.712.280	11.506.631
Andre finansielle omkostninger	3	(360.548)	(578.759)
<b>Resultat før skat</b>		<b>42.071.382</b>	<b>26.402.556</b>
Skat af årets resultat	4	(6.070.610)	(2.105.022)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>36.000.772</b>	<b>24.297.534</b>



# Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2021

## Aktiver

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Grunde og bygninger		12.489.181	12.528.729
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		78.109	193.265
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>12.567.290</b>	<b>12.721.994</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		98.976.758	99.876.847
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>98.976.758</b>	<b>99.876.847</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>111.544.048</b>	<b>112.598.841</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.787.978	1.592.314
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.853.891	7.553.156
Udskudt skat	8	18.000	0
Andre tilgodehavender		402.228	188.912
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		2.745.000	7.195.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>18.807.097</b>	<b>16.529.382</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		125.726.506	80.021.270
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>125.726.506</b>	<b>80.021.270</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>7.697.605</b>	<b>18.168.075</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>152.231.208</b>	<b>114.718.727</b>
<b>Aktiver</b>		<b>263.775.256</b>	<b>227.317.568</b>

**Passiver**

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Virksomhedskapital		1.282.500	1.282.500
Overført overskud eller underskud		115.533.254	199.138.726
Forslag til udbytte for regnskabsåret		120.000.000	15.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>236.815.754</b>	<b>215.421.226</b>
Udskudt skat	8	0	12.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>12.000</b>
Skyldig skat		8.225.831	9.529.750
Anden gæld		18.733.671	2.354.592
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>26.959.502</b>	<b>11.884.342</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>26.959.502</b>	<b>11.884.342</b>
<b>Passiver</b>		<b>263.775.256</b>	<b>227.317.568</b>

Eventualforpligtelser	9
-----------------------	---

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020/21

	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	0	199.138.726	15.000.000	215.421.226
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(15.000.000)	(15.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(228.984)	0	0	(228.984)
Øvrige egenkapitalposter	0	798.385	0	0	798.385
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(175.645)	0	0	(175.645)
Årets resultat	0	(393.756)	(83.605.472)	120.000.000	36.000.772
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.282.500</b>	<b>0</b>	<b>115.533.254</b>	<b>120.000.000</b>	<b>236.815.754</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Af- og nedskrivninger

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	194.583	213.485
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	(168.086)
	<b>194.583</b>	<b>45.399</b>

## 2 Andre finansielle indtægter

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	47.474	758.626
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	554.531	539.766
Renteindtægter i øvrigt	1.772.894	1.844.126
Dagsværdireguleringer	32.337.381	8.364.113
	<b>34.712.280</b>	<b>11.506.631</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	305.053	312.884
Valutakursreguleringer	55.495	265.875
	<b>360.548</b>	<b>578.759</b>

## 4 Skat af årets resultat

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Aktuel skat	5.999.000	2.029.000
Ændring af udskudt skat	(30.000)	5.000
Regulering vedrørende tidligere år	101.610	71.022
	<b>6.070.610</b>	<b>2.105.022</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	120.000.000	15.000.000
Overført resultat	(83.999.228)	9.297.534
	<b>36.000.772</b>	<b>24.297.534</b>

## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	12.803.692	1.701.888
Tilgange	0	39.879
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.803.692</b>	<b>1.741.767</b>
Af- og nedskrivninger primo	(274.963)	(1.508.623)
Årets afskrivninger	(39.548)	(155.035)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(314.511)</b>	<b>(1.663.658)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.489.181</b>	<b>78.109</b>

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
Kostpris primo	90.984.330	24.500
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>90.984.330</b>	<b>24.500</b>
Opskrivninger primo	11.456.725	0
Valutakursreguleringer	(228.984)	0
Afskrivninger på goodwill	(2.769.710)	0
Andel af årets resultat	18.006.711	0
Udbytte	(16.500.000)	0
Andre reguleringer	622.740	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>10.587.482</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(2.564.208)	(24.500)
Andel af årets resultat	(30.846)	(265.171)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	265.171
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.595.054)</b>	<b>(24.500)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>98.976.758</b>	<b>0</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
UOM Invest ApS	Rudersdal	ApS	49
Spolka Z Organizzona Odpowiedzialnozia "DP Farm"	Polen	Sp. zo.o.	44

## 8 Udskudt skat

	<b>2020/21</b>
	<b>kr.</b>
Materielle aktiver	18.000
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>18.000</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2020/21</b>
	<b>kr.</b>
Primo	(12.000)
Indregnet i resultatopgørelsen	30.000
<b>Ultimo</b>	<b>18.000</b>

Det udskudte skatteaktiv vedr. midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af materielle anlægskativer.

## 9 Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret for bankengagement i tilknyttet virksomhed. Bankgælden udgør 16.707 t.kr. pr. 30/9-2021.

Selskabet er administrationselskab 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).

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

I overensstemmelse med en fortolkning fra Erhvervsstyrelsen klassificeres træk på selskabets kassekredit i pengestrømsopgørelse som pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, hvor trækket på kassekrediten tidligere blev klassificeret som likvider i pengestrømsopgørelsen. Ændringen medfører en positiv effekt på pengestrømme fra finansieringsaktiviteter på 2.641 t.kr. i 2020/21 (3.382 t.kr. for 2019/20) og en stigning i likvide beholdninger på 2.641 t.kr. pr. 30.09.2021 (3.382 t.kr. pr. 30.09.2020).

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten 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 erhvervelsetidspunktet 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).

**Andre driftsindtægter**

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

**Vareforbrug**

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**Af- og nedskrivninger**

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**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:

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-14 år
Indretning af lejede lokaler	3 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 nettorealisationsværdi 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.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

**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.

**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

**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 leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse 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 nominal værdi.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

### **Skyldig og tilgodehavende skat**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

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