



## **MOTH HOLDING ApS**

Fraugde-Kærby-Vej 72  
5220 Odense SØ

CVR-nr. 34891230

## **Årsrapport** **1. januar 2024 - 31. december 2024**

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. juni 2025

---

Torben Ravn Moth Madsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
Hoved- og nøgletal	11
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	24

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 for MOTH HOLDING ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er ledelsens opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Marslev, den 25. juni 2025

### Direktion

Torben Ravn Moth Madsen  
Direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i MOTH HOLDING ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MOTH HOLDING ApS for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- \* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- \* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- \* Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- \* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 note-oplysningerne, samt om 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Odense, 25. juni 2025

### Revision 360

#### Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

CVR-nr. 44775530

Martin Godskesen  
Statsautoriseret revisor  
mne34514

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	MOTH HOLDING ApS Fraugde-Kærby-Vej 72 5220 Odense SØ
CVR-nr.	34891230
Hjemsted	Odense
Regnskabsår	1. januar 2024 - 31. december 2024
<b>Direktion</b>	Torben Ravn Moth Madsen
<b>Revisor</b>	Revision 360 Statsautoriseret Revisionsinteressentskab Rugårdsvej 46C, 1. th. 5000 Odense C
Telefon	69175500
Hjemmeside	<a href="http://www.revision360.dk">www.revision360.dk</a>
CVR-nr.	44775530

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets hovedaktivitet omfatter holding virksomhed.

Koncernen omfatter foruden moderselskabet det 100% ejede datterselskab Rosa Danica A/S, Biosund ApS samt Moth Evolution ApS.

Rosa Danica A/S's hovedaktivitet omfatter produktion, forædling og salg af potteplanter.

Biosund ApS's hovedaktivitet er midlertidig indstillet.

Moth Evolution ApS's hovedaktivitet omfatter etablering af platform til udviklingsaktiviteter.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Opgørelsen af koncernens indtægter, omkostninger, aktiver og passiver, har ikke været pålagt nogen form for usikkerhed af betydning, som ikke fremgår af årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024, er ikke påvirket af andre forhold end nævnt her.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets årlige resultat skabes på den ene side af en række eksterne, svingende vilkår og på den anden side af nogle interne, besluttede indsatser, hvis effekter ikke er fuldt forudsigelige - især når de er nye.

Men vilkårene kræver, at nye effektiviseringstiltag forsøges hvert år. Hvor disse faktorer i 2023 generelt faldt positivt ud, med et godt resultat til følge faldt uventet mange faktorer negativt ud til ugunst for Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024, som udviser et resultat på kr. -9.243.668, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en balancesum på kr. 65.690.757, og en egenkapital på kr. 16.342.109.

Årets resultat anses for utilfredsstillende.

Faktorerne bag resultatet uddybbes nedenfor

### Ydre vilkår:

**Internationale afsætningsvilkår.** To faktorer er helt afgørende: Dels at de opnåede priser muliggør de nødvendige avancer(dækningsbidrag), og dels at de efterspurgte mængder overstiger eller modsvarer den planlagte produktion som naturnødvendigt fastlægges længe inden afsætningstidspunktet og derfor også har en risiko med sig.

Status for 2024: Selskabet opnåede ikke de nødvendige priser, og de efterspurgte mængder var lavere, end de producerede mængder.

**Offentlige forsyningsvilkår:** El og fjernvarme fylder meget i selskabets samlede produktionsomkostninger. Priserne præges især af verdensforhold og den politiske retning bag de danske energiproducenter.

Status for 2024: Selvom vi omsatte 10% mindre i 2024 end året før, steg energiomkostningerne med cirka 20%. Især fjernvarmepriserne har overrasket dårligt grundet en kostbar og forhastet grøn omstilling hos leverandøren, som uden varsel blev væltet direkte over på årets priser. Prisen for fjernvarme er således steget 80% over de sidste 3 år.

**Overenskomstlønninger hører blandt** selskabets største omkostninger.

Status for 2024: Den overenskomstmæssige sats, vi især benytter, steg i 2024 med ca. 6%.

## Ledelsesberetning

### Interne indsatser:

**Egne effektiviseringer.** Selskabet har arbejdet med effektiviseringer på flere fronter.

#### Status for 2024:

LED-lys: De første produktionserfaringer med nye LED lys- anlæg i fuld skala viste, som ønsket, et lavere el forbrug - alt andet lige. At LED-armaturernes afgiver mindre strålevarme skabte dog i en periode et koldere og mere fugtigt miljø omkring planterne, hvilket øgede risikoen for og forekomsten af svampesygdomme i produktionen. Dette resulterede temporært i højere kassationsrater og utilfredse kunder med periodevis lavere efterspørgsel til følge.

Ønske om sphagnum-fri pottejord: Der blev foretaget test af jord fra forskellige leverandører.

En samarbejdspartners leverancer stemte ikke overens med den lovede og testede kvalitet (produktionsfejl), hvilket resulterede i en række produktionsproblemer og øget spild. Leverandøren har erkendt sit produktansvar og overgivet sagen til sit forsikringsselskab.

Nye ændrede produktionsmetoder: Selskabet påbegyndte forsøg med optimering af udvalgte produktionsfaser og metoder. Det gav god lærdom, som dog fortrinsvis vil gavne 2025 og fremover.

Reduktion af faste omkostninger: Personaleantallet blev løbende tilpasset den lavere omsætning.

Omkostningsbesparelsen har delvis forsinket effekt, idet mange medarbejdere har lang anciennitet. Der har også været naturlige afgang.

**Sæsontilpasning.** Efterspørgselskurven har en velkendt, stor forskel mellem en ret kort højsæson med større mængder og gode priser, og en længere mellem/lavsæson med lavere mængder og lavere priser. Kunsten er at leveranceevnen følger kurvens stejle op- og nedtur.

Status for 2024: Selskabet har gavn af, at de tre kulturer ikke har helt samme sæsonkurve. Selskabet øgede sin fleksibilitets-evne yderligere sammen med en vis arealudlejning, men stod alligevel tilbage med den lærdom, at der kræves endnu mere fleksibilitet fremover.

**Produktmix.** (prioritering af kulturer og prisgrupper til en given leveranceperiode).

Også i 2024 var produktionens planlagte vægtning blandt de tre kulturer og deres mulige produktvarianter og prisgrupper styret af nær dialog med kunder og markeder. Det til trods blev afsætningen ramt mere skævt end normalt idet især potteroser i den lave prisgruppe blev overproduceret.

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Ydre vilkår

Afsætningsvilkårene er generelt pressede for danske gartnerier, der tilsammen lå på index 94 for de første 5 måneder. Tilliden fra selskabets kunder er dog god og afsætningen på kontrakt har levet op til forventningerne. Derimod har det mere impulsive (dag til dag) salg været svagt..

Fjernvarmeprisen er som forudset endnu højere, idet den i 2025 indeholder en ekstra forhøjelse, der skal kompensere tidligere års underdækning. Varmeprisen er således steget med i alt 100% over de sidste 4 år. Elpriserne er som forventet.

De stigende lønsatser (5,4% i 2025) er stort set som forventet.

### Effektiviseringer

Der arbejdes fortsat på ændringer i produktionsmetoder og forkortede kulturtider og dermed et mindre energiforbrug pr. styk.

Der reduceres fortsat i medarbejderstaben inkl. naturlig afvikling.

Der arbejdes med "el-balance" som er en moderne måde at spare elforbrug på. Resultaterne virker lovende.

### Sæsontilpasning

Tilpasningen til forsommerens højsæsoner har været god. Selvom danske gartnerier generelt fik en usædvanligt dårlig maj (index 83) fik selskabet en relativt god maj årets vigtigste måned.

Der arbejdes mod endnu større sæsontilpasning/fleksibilitet.

Der er allerede nu indløbet mange og interessante forespørgsler og bestillinger for sæson 2026. Dette gælder alle produktlinjer og bekræfter selskabet evne til og ønske om at kunne tilbyde endnu større sæson-fleksibilitet. Endelig evner selskabet fortsat at justere ind og efterkomme ønsker fra kunderne for resten af 2025.

Sammenfattende er udviklingen vendt til det bedre med et forventeligt 2025 resultat tæt på nul, og et bedre 2026 resultat.

### Miljøforhold

Selskabet er tilmeldt og auditeret i de anerkendte miljø-ratings MPS-A, MPS-GAP og GRASP og har fortsat sin udvikling mod endnu større miljøvenlighed og compliance.

**Hoved- og nøgletal**

Koncernens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives:

*Hovedtal er i tusinder.*

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Koncern</b>					
Resultat af primær drift	-9.282	8.252	-5.600	8.388	6.210
Resultat af finansielle poster	-2.204	-1.058	-1.224	-1.265	-1.505
Årets resultat	-9.244	6.019	-5.217	5.611	3.671
Aktiver i alt	65.691	68.145	62.141	65.931	57.702
Egenkapital i alt	16.342	25.585	19.566	24.783	19.172
- fra driftsaktivitet	-4.227	10.584	-1.517	8.065	9.192
- fra investeringsaktivitet	4.507	1.792	-8.838	-7.138	-764
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.476	-599	-8.542	-6.858	-3.176
- fra finansieringsaktivitet	640	-4.220	71	1.785	1.350
Gns. antal fuldtidsmedarbejdere	84	85	98	104	104
Afkastningsgrad (%)	-14	12	-9	13	11
Soliditetsgrad (%)	25	27	-24	26	21
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	44	38	32	38	33

Afkastningsgrad = (Resultat før finansielle poster x 100)/Samlede aktiver

Soliditetsgrad = (Egenkapital ultimo x 100)/Samlede aktiver

Forrentning af egenkapital = (Årets resultat x 100)/Gennemsnitlig egenkapital

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning.

## Resultatopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>28.603.026</b>	<b>45.770.019</b>	<b>1.933.783</b>	<b>1.992.919</b>
Personaleomkostninger	1	-34.564.006	-34.127.592	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2	-3.320.730	-3.389.594	-189.058	-189.059
<b>Driftsresultat</b>		<b>-9.281.710</b>	<b>8.252.833</b>	<b>1.744.725</b>	<b>1.803.860</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		0	0	-10.547.080	4.092.207
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0	376.862	319.522
Andre finansielle indtægter		52.148	45.771	0	479
Andre finansielle omkostninger		-2.255.983	-1.104.148	-47.707	-73.863
<b>Resultat før skat</b>		<b>-11.485.545</b>	<b>7.194.456</b>	<b>-8.473.200</b>	<b>6.142.205</b>
Skat af årets resultat	3	2.241.877	-1.175.164	-770.468	-122.913
<b>Årets resultat</b>		<b>-9.243.668</b>	<b>6.019.292</b>	<b>-9.243.668</b>	<b>6.019.292</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Overført resultat		-9.243.668	6.019.292	-9.243.668	6.019.292
<b>Resultatdisponering</b>		<b>-9.243.668</b>	<b>6.019.292</b>	<b>-9.243.668</b>	<b>6.019.292</b>

## Balance pr. 31. december

	Note	Koncern 2024 kr.	2023 kr.	Moderselskab 2024 kr.	2023 kr.
<b>Aktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		12.254.066	12.649.594	6.951.737	7.140.796
Produktionsanlæg og maskiner		14.149.618	14.389.846	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.884.904	3.075.472	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>31.288.588</b>	<b>30.114.912</b>	<b>6.951.737</b>	<b>7.140.796</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6, 7	0	0	10.727.934	14.455.356
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.170.648	8.709.944
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	1.161.720	1.161.720	0	0
Andre tilgodehavender	8	5.480.300	5.449.068	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>6.642.020</b>	<b>6.610.788</b>	<b>13.898.582</b>	<b>23.165.300</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>37.930.608</b>	<b>36.725.700</b>	<b>20.850.319</b>	<b>30.306.096</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.847.516	3.103.920	0	0
Varer under fremstilling		10.193.900	11.619.020	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>13.041.416</b>	<b>14.722.940</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.743.848	4.411.853	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	313.789	0	22.584
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	22.094
Andre tilgodehavender		10.556.801	8.167.767	0	0
Periodeafgrænsningsposter		798.750	375.000	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>13.099.399</b>	<b>13.268.409</b>	<b>0</b>	<b>44.678</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.619.334</b>	<b>3.429.185</b>	<b>116.620</b>	<b>128.763</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>27.760.149</b>	<b>31.420.534</b>	<b>116.620</b>	<b>173.441</b>
<b>Aktiver</b>		<b>65.690.757</b>	<b>68.146.234</b>	<b>20.966.939</b>	<b>30.479.537</b>

## Balance pr. 31. december

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		1.718.000	1.718.000	1.718.000	1.718.000
Overført resultat		14.624.109	23.867.780	14.624.109	23.867.777
<b>Egenkapital</b>		<b>16.342.109</b>	<b>25.585.780</b>	<b>16.342.109</b>	<b>25.585.777</b>
Hensættelser til udskudt skat	9	1.534.047	4.089.713	1.863.604	1.740.763
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.534.047</b>	<b>4.089.713</b>	<b>1.863.604</b>	<b>1.740.763</b>
Gæld til kreditinstitutter		1.198.515	1.170.074	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		4.558.980	5.510.670	0	366.846
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		4.064.086	3.780.621	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>9.821.581</b>	<b>10.461.365</b>	<b>0</b>	<b>366.846</b>

## Balance pr. 31. december

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		2.111.322	4.238.167	366.629	710.175
Gæld til kreditinstitutter		22.199.315	6.106.313	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.900.770	9.593.979	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	29.046	0
Selskabsskat til tilknyttede virksomheder		0	0	333.838	44.678
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		8.428.173	7.720.324	1.678.273	1.680.705
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		353.440	350.593	353.440	350.593
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>37.993.020</b>	<b>28.009.376</b>	<b>2.761.226</b>	<b>2.786.151</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>47.814.601</b>	<b>38.470.741</b>	<b>2.761.226</b>	<b>3.152.997</b>
<b>Passiver</b>		<b>65.690.757</b>	<b>68.146.234</b>	<b>20.966.939</b>	<b>30.479.537</b>
Eventualaktiver	11				
Eventualforpligtelser	12				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	13				
Ejerskab	14				
Nærtstående parter	15				
Resultatdisponering	16				

## Egenkapitalopgørelse

## Morderselskab

	Virksomheds kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	1.718.000	23.867.777	25.585.777
Årets resultat	0	-9.243.668	-9.243.668
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>1.718.000</b>	<b>14.624.109</b>	<b>16.342.109</b>

## Morderselskab

## Koncern

	Virksomheds kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	1.718.000	23.867.777	25.585.777
Årets resultat	0	-9.243.668	-9.243.668
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>1.718.000</b>	<b>14.624.109</b>	<b>16.342.109</b>

## Pengestrømsopgørelse

	2024 kr.	2023 kr.
Årets resultat	-9.243.668	6.019.292
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.320.730	3.389.594
Øvrige reguleringer	-38.042	2.233.541
Andre ændringer i driftskapital	-4.277.051	355
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>-10.238.031</b>	<b>11.642.782</b>
Renteindbetalinger og lignende	52.148	53.011
Renteudbetalinger og lignende	-2.255.983	-1.111.388
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-12.441.866</b>	<b>10.584.405</b>
Betalt selskabsskat	-313.789	
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-12.755.655</b>	<b>10.584.405</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.476.182	-598.563
Salg af materielle anlægsaktiver	0	2.776.041
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-31.232	-385.350
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.507.414</b>	<b>1.792.128</b>
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-639.784	-4.219.569
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-639.784</b>	<b>-4.219.569</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>-17.902.853</b>	<b>8.156.964</b>
Likvider, primo	-2.677.038	-10.834.090
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>-20.579.891</b>	<b>-2.677.126</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	31.358.457	30.355.125	0	0
Pensioner	2.238.758	2.747.514	0	0
Andre omkostninger til social sikring	966.791	1.024.953	0	0
	<b>34.564.006</b>	<b>34.127.592</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Heraf udgør vederlag til ledelsen:</i>				
Direktion og bestyrelse	928.442	1.905.268	0	0
	<b>928.442</b>	<b>1.905.268</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	84	85	0	0

**2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver**

Afskrivninger, grunde og bygninger	513.551	463.502	189.058	189.059
Afskrivninger, produktionsanlæg	2.120.052	2.304.111	0	0
Afskrivninger, lejede lokaler	687.127	621.981	0	0
	<b>3.320.730</b>	<b>3.389.594</b>	<b>189.058</b>	<b>189.059</b>

**3. Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat	0	-189.992	338.838	122.913
Regulering af udskudt skat	-2.555.666	1.365.156	122.841	0
Regulering af tidligere års skat	313.789	0	308.789	0
	<b>-2.241.877</b>	<b>1.175.164</b>	<b>770.468</b>	<b>122.913</b>

**4. Immaterielle anlægsaktiver**

## Koncern

Kostpris primo				1.300.000
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>1.300.000</b>
Af- og nedskrivninger primo				-1.300.000
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>				<b>-1.300.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>0</b>

## Noter

## 5. Materielle anlægsaktiver

## Moderselskab

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris primo	34.703.662	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>34.703.662</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-27.562.867	0
Årets afskrivninger	-189.058	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-27.751.925</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.951.737</b>	<b>0</b>

## Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris primo	73.384.200	81.197.427	20.200.054
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	99.799	1.879.824	2.496.559
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>73.483.999</b>	<b>83.077.251</b>	<b>22.696.613</b>
Af- og nedskrivninger primo	-60.734.605	-66.807.581	-17.124.582
Årets afskrivninger	-495.328	-2.120.052	-687.127
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-61.229.933</b>	<b>-68.927.633</b>	<b>-17.811.709</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.254.066</b>	<b>14.149.618</b>	<b>4.884.904</b>

## Noter

## 6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris primo	17.103.527	17.007.000
Tilgang i årets løb	6.813.173	96.527
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.916.700</b>	<b>17.103.527</b>
Opskrivninger primo	-2.648.171	-6.740.377
Årets resultat	-10.540.595	4.092.206
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>-13.188.766</b>	<b>-2.648.171</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.727.934</b>	<b>14.455.356</b>

## 7. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

## Koncern

## Moterselskab

## Tilknyttede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Moth Evoution ApS	Kerteminde	100,00	119.009	-8.950
Biosund ApS	Kerteminde	100,00	50.000	-6.485
Rosa Danica A/S	Kerteminde	100,00	10.558.925	-10.531.645
			<b>10.727.934</b>	<b>-10.547.080</b>

	Koncern		Moterselskab	
	2024	2023	2024	2023
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.161.720	1.161.720	0	0
Andre tilgodehavender	5.480.300	5.449.068	0	0
	<b>6.642.020</b>	<b>6.610.788</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 9. Hensættelser til udskudt skat, specificeret

Udskudt skat	1.534.047	4.089.713	1.863.604	1.740.763
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.534.047</b>	<b>4.089.713</b>	<b>1.863.604</b>	<b>1.740.763</b>
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	17.482.142	17.276.189	8.470.926	7.912.559
Omsætningsaktiver	6.399.420	4.536.960	0	0
AL §5D 16%	-349.037	-349.037	0	0
Skattemæssigt underskud	-16.559.588	-2.874.607	0	0
	<b>6.972.937</b>	<b>18.589.505</b>	<b>8.470.926</b>	<b>7.912.559</b>

## Noter

### 10. Langfristede gældsforpligtelser

#### Koncern

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter	1.198.515	1.161.000	2.022.731
Gæld til realkreditinstitutter	4.558.980	1.317.951	1.270.184
Anden gæld	4.064.086	0	4.064.086
	<b>9.821.581</b>	<b>2.478.951</b>	<b>7.357.001</b>

#### Moderselskab

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	0	366.629	0
	<b>0</b>	<b>366.629</b>	<b>0</b>

### 11. Eventualaktiver

Der er ingen eventualaktiver pr. statusdagen.

### 12. Eventualforpligtelser

Leje- og leasingkontrakter

Selskabet har indgået følgende operationelle leje- og leasingaftaler:

En leasingkontrakt med en restløbetid på mellem et år, og en gennemsnitlig ydelse på t.kr. 2, i alt t.kr. 24.

Herudover er indgået lejeforpligtelse med en årlig ydelse på t.kr. 1.200, i alt t.kr. 1.200.

### 13. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

#### Moder

Selskabet har givet pant i grunde og bygninger til sikkerhed for realkreditgæld. Det samlede pant udgør t.kr. 21.165 og den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver t.kr. 6.952.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.kr. 9.600, der giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt øvrige materielle anlægsaktiver. Heraf er ejerpantebrev på i alt t.kr. 9.600 deponeret til sikkerhed for Danske Bank.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.kr. 0 skønnes dele heraf at være omfattet af pantsætningen.

Selskabet har afgivet ulimiteret kaution for bankgæld i Rosa Danica A/S der udgør t.kr. 22.199.

#### Koncernen

Selskabet har givet pant i grunde og bygninger til sikkerhed for realkreditgæld. Det samlede pant udgør t.kr. 14.900 og den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver t.kr. 12.254.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.kr. 19.600, der giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt øvrige materielle anlægsaktiver. Heraf er ejerpantebrev på i alt t.kr. 19.600 deponeret til sikkerhed for Danske Bank.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.kr. 14.150 skønnes dele heraf at være omfattet af pantsætningen.

## **Noter**

Selskabet har udstedt skadesløsbrev på i alt t.kr. 4.000, der giver pant i indretning af lejede lokaler og produktionsanlæg og maskiner. Skadesløsbrevet ligger til sikkerhed for realkreditgæld.

### **Virksomhedspant**

Til sikkerhed for mellemværende med Danske Bank, er der oprettet virksomhedspant på t.kr. 20.000, med sikkerhed i følgende aktiver med regnskabsmæssige værdier.

Simple fordringer, hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser 1.744 t.kr.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 19.034 t.kr.

Varebeholdninger 13.041 t.kr.

Med respekt af debitorer belånt i Coface Finans A/S i henhold til pantsætningsforbud.

## **14. Ejerskab**

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Torben Ravn Moth Madsen  
Bredablik 24  
5220 Odense SØ

Rasmus Gerskov Moth Madsen  
Hovedvejen 50  
Sønder Højrup  
5750 Ringe

## **15. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse:

Torben Ravn Moth Madsen

Direktion:

Torben Ravn Moth Madsen

Øvrige nærtstående parter:

Moth Evolution ApS

Biosund ApS

Rosa Danica A/S

Transaktioner:

Transaktioner foretaget i regnskabsåret med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår.

**Noter**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>16. Resultatdisponering</b>				
Overført resultat	-9.243.668	6.019.292	-9.243.668	6.019.292
	<b>-9.243.668</b>	<b>6.019.292</b>	<b>-9.243.668</b>	<b>6.019.292</b>

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for MOTH HOLDING ApS for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse mellemstore C-selskaber.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MOTH HOLDING ApS og dattervirksomheder, hvori MOTH HOLDING ApS direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem kapitalbesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammenlægges regnskabsposterne i moderselskabet med de tilsvarende poster i datterselskabet. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede tilknyttede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Nyerhvervede tilknyttede virksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostpris og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 10 år. Resterende negative forskelsbeløb indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Positive forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder som følge af ændringer i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwill relaterer sig til.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste og -tab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttofortjeneste.

Bruttofortjenesten består af en sammentrækning af regnskabsposterne nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til produktion, distribution, salg, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

#### Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Indtægter fra kapitalandele omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat samt eventuel regulering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter selskabet solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver, herunder licenser og erhvervede rettigheder mv. måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes brugstider:

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Bygninger	20-25 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0%
Indretning af lejede lokaler	3-10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg indregnes i resultatopgørelsen under posterne 'Andre driftsindtægter' og 'Andre driftsomkostninger'.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som ejede aktiver.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til den lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivitet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### **Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabsregnskabet efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabet andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den tilknyttede og associerede virksomheds underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af tilknyttede og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdier på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomheder inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastsættelse af goodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omstruktureringer.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

### Andre finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer, som består af værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, indregnes til Fondsbørsens salgsværdi på balancedagen.

Kapitalandele i unoterede selskaber indregnes til dagsværdi. Dagsværdien af unoterede aktier/anpartar er opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede aktier. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

### Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udbytte

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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

### Aktuelle skatteforpligtelser

Selskabet hæfter som administrationsselskab for tilknyttede virksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som et 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldigt sambeskatningsbidrag.'

### Gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter deposita, gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Metoder til opgørelse af nøgletal, der indgår i ledelsesberetningen

Hoved- og nøgletal opgøres efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".