



## Acupanels International Holding ApS

Tietgensgade 7 B, 2.  
7400 Herning  
CVR-nr. 41924179

## Årsrapport 01.07.2023 - 30.06.2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
20.12.2024

---

**Carl Frank Venø Nielsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023/24	10
Koncernens balance pr. 30.06.2024	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023/24	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023/24	15
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023/24	22
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2024	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023/24	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Acupanel International Holding ApS  
Tietgensgade 7 B, 2.  
7400 Herning

CVR-nr.: 41924179  
Hjemsted: Herning  
Regnskabsår: 01.07.2023 - 30.06.2024

## Direktion

Carl Frank Venø Nielsen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2023 - 30.06.2024 for Acupanel International Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2023 - 30.06.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 20.12.2024

**Direktion**

**Carl Frank Venø Nielsen**  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Acupanel's International Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Acupanel's International Holding ApS for regnskabsåret 01.07.2023 - 30.06.2024, 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. 30.06.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2023 - 30.06.2024 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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 den relevante lovgivning.

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

Silkeborg, den 20.12.2024

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Peter Mølkjær**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24821

**Jannie Skovbo Madsen**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne43513

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2023/24	2022/23	2021/22
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	65.121	110.303	46.798
Driftsresultat	9.197	70.640	27.715
Resultat af finansielle poster	(7.279)	(3.456)	502
Årets resultat	903	52.256	21.981
Balancesum	344.601	237.587	102.406
Investeringer i materielle aktiver	146.943	42.198	37.586
Egenkapital	78.082	83.122	31.866
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(394)	(2.592)	3.498
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(85.646)	(38.884)	(32.722)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	87.119	38.443	32.459
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalforrentning (%)	1,12	90,89	137,96
Soliditetsgrad (%)	22,66	34,99	31,12

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

### Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Koncernens væsentligste aktiviteter er produktion og handel med akustiske og lyddæmpende produkter, og dermed beslægtet virksomhed.

Det betyder, at Fog & Venø konstant forsøger at udvikle og forbedre tilgangen til forretningen i alle aspekter, så bæredygtighed, miljøet og medarbejdernes trivsel tænkes ind i de daglige processer og produkter. Med fremtidens stigende krav til byggeriet, fokuseres der i stigende grad på de rette certificeringer og håndtering af de enkelte markedsmæssige konkurrenceparametre.

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

Der er i regnskabsåret 2023/24 realiseret et overskud på 903 t.kr. mod et overskud på 52.256 t.kr. i 2022/23. Ledelsen anser årets resultat som utilfredsstillende.

I overensstemmelse med koncernens strategi var starten af året præget af fortsat kraftig vækst. Der skete dog i foråret store markedsmæssige ændringer og resten af regnskabsåret er der sket nedskæring af produktion og afskedigelse af personale.

I løbet af regnskabsåret har koncernen foretaget enkelte opkøb i Danmark samt stiftet datterselskaber i henholdsvis USA og Tyskland, som skal være med til at fremme koncernens tilstedeværelse og dermed afsætning på disse markeder.

I Danmark har koncernen erhvervet grunde og bygninger beliggende i Aulum gennem Acupanels Ejendomme ApS samt ved opkøbet af selskabet Ejendomsselskabet Farvervej 40 ApS, hvis aktivitet består i udlejning af grunde og bygninger. Foruden købet af Ejendomsselskabet Farvervej 40 ApS, har koncernen erhvervet selskabet Denlab ApS, hvis aktivitet består i anvendelse af restmateriale fra koncernens øvrige selskaber, til produktion af diverse boligprodukter.

Slutteligt har koncernen ydet et ansvarligt lån på 10 mio. kr. Dette lån tilbagestår for øvrige kreditorer hos låntager.

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

Udviklingen har præsteret væsentligt under koncernens budgetterede forventning for året 2023/24, hvor det var forventningen at koncernens bruttofortjeneste ville vækste med 25-30% og driftsresultatet ville vækste med 5-10%. Årsagen til at koncernen ikke har mødt forventningerne skyldes omstændigheder, som er beskrevet under punktet "Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold".

Årets resultat har således langt fra indfriet forventningerne ved årets indgang, og med den kraftige omstilling samt udvikling taget i betragtning, anses det opnåede resultat for utilfredsstillende.

### **Forventet udvikling**

Koncernens ledelse forventer i det kommende regnskabsår en positiv udvikling og tilgang af nye kunder på både eksisterende som nye markeder. Der forventes et højere aktivitetsniveau og fortsat effektivisering, som forventes at resultere i en vækst i bruttofortjenesten. Grundet kommende markedsmæssige initiativer forventes bruttofortjeneste i niveauet 60-70 mio. kr. og driftsresultat i niveauet 15-25 mio. kr.

Koncernen forventer at udviklingen kan skabes via delvis selvfinansiering samt ved omlægning af eksisterende lån. Der henvises til note 1 i koncernens årsrapport.

### **Anvendelse af finansielle instrumenter**

Koncernens hovedmål på feltet er at minimere den finansielle risiko især indenfor eksport via afregning i stabile valutaer samt kreditforsikring.

Styring af indkøbspriser via markedsmæssige konkurrenceparametre og vilkår.

Styring af likviditet via en fornuftig afvejning mellem egenfinansiering og koncernens driftskreditter. Specielt gældende for investering i produktionsapparat er der fokus på låntagning via finansiell leasing med tilpasset løbetider.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Koncernen har efter balancedagen fået omlagt lån, således at lån, der stod til indfrielse i januar 2025, nu afvikles over en 10-årig periode i stedet.

Foruden ovenstående er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker årsrapporten og dermed koncernens finansielle stilling.

# Koncernens resultatopgørelse for 2023/24

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>65.121.184</b>	<b>110.303.434</b>
Personaleomkostninger	2	(47.327.491)	(36.689.686)
Af- og nedskrivninger		(8.129.274)	(2.973.924)
Andre driftsomkostninger		(467.548)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>9.196.871</b>	<b>70.639.824</b>
Andre finansielle indtægter		1.659.717	181.572
Andre finansielle omkostninger		(8.938.504)	(3.637.806)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.918.084</b>	<b>67.183.590</b>
Skat af årets resultat	3	(1.014.668)	(14.927.723)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>903.416</b>	<b>52.255.867</b>

# Koncernens balance pr. 30.06.2024

## Aktiver

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		1.546.513	0
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>5</b>	<b>1.546.513</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		143.329.705	42.150.408
Produktionsanlæg og maskiner		34.644.819	18.756.291
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.864.848	5.918.727
Indretning af lejede lokaler		1.797.613	1.457.830
Materielle aktiver under udførelse		0	10.831.166
<b>Materielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>196.636.985</b>	<b>79.114.422</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		32.000	0
Deposita		24.000	250.642
Andre tilgodehavender		10.000.000	0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>10.056.000</b>	<b>250.642</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>208.239.498</b>	<b>79.365.064</b>

Råvarer og hjælpematerialer	55.749.548	59.860.619
Varer under fremstilling	2.886.458	0
Fremstillede varer og handelsvarer	31.724.204	35.745.515
<b>Varebeholdninger</b>	<b>90.360.210</b>	<b>95.606.134</b>
<hr/>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	38.114.920	55.906.670
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.123.521	0
Andre tilgodehavender	2.252.949	5.639.643
Tilgodehavende skat	1.123.292	0
Periodeafgrænsningsposter	8 2.098.923	860.555
<b>Tilgodehavender</b>	<b>44.713.605</b>	<b>62.406.868</b>
<hr/>		
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.287.528</b>	<b>208.439</b>
<hr/>		
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>136.361.343</b>	<b>158.221.441</b>
<hr/>		
<b>Aktiver</b>	<b>344.600.841</b>	<b>237.586.505</b>
<hr/>		

**Passiver**

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Overført overskud eller underskud		78.041.776	78.082.113
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	5.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>78.081.776</b>	<b>83.122.113</b>
Udskudt skat	9	4.926.640	1.866.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.926.640</b>	<b>1.866.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		9.422.610	0
Bankgæld		47.733.976	32.084.230
Leasingforpligtelser		30.158.713	13.219.084
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	2.821.056
Deposita		2.542.242	0
Skyldig skat		0	11.972.723
Feriepengeforpligtelser		57.842	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>89.915.383</b>	<b>60.097.093</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	10	45.887.700	7.214.100
Bankgæld		84.890.530	26.449.310
Deposita		4.642	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.893.573	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.013.658	48.188.972
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		410.787	484.919
Skyldig skat		0	7.485.316
Anden gæld		13.576.152	2.530.467
Periodeafgrænsningsposter	11	0	148.215
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>171.677.042</b>	<b>92.501.299</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>261.592.425</b>	<b>152.598.392</b>
<b>Passiver</b>		<b>344.600.841</b>	<b>237.586.505</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Dattervirksomheder	16		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023/24

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	40.000	78.082.113	5.000.000	83.122.113
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(5.000.000)	(5.000.000)
Værdireguleringer	0	(943.753)	0	(943.753)
Årets resultat	0	903.416	0	903.416
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>78.041.776</b>	<b>0</b>	<b>78.081.776</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023/24

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Driftsresultat		9.196.871	70.639.824
Af- og nedskrivninger		8.129.274	2.973.924
Ændringer i arbejdskapital	12	10.119.849	(69.894.470)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>27.445.994</b>	<b>3.719.278</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.659.717	146.453
Betalte finansielle omkostninger		(8.938.504)	(3.637.806)
Refunderet/(betalt) skat		(20.561.024)	(2.819.767)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(393.817)</b>	<b>(2.591.842)</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(1.757.215)	0
Køb mv. af materielle aktiver		(63.930.155)	(38.789.747)
Køb af finansielle aktiver		(10.000.000)	(185.418)
Salg af finansielle aktiver		41.224	91.145
Køb af virksomheder		(10.000.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(85.646.146)</b>	<b>(38.884.020)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(86.039.963)</b>	<b>(41.475.862)</b>

Optagelse af lån	73.195.669	47.485.843
Afdrag på lån mv.	(34.665.818)	(2.842.326)
Afdrag på leasingforpligtelser	(4.777.887)	(1.585.352)
Udbetalt udbytte	(5.000.000)	(1.000.000)
Ændring i mellemværende med virksomhedsdeltagere og ledelse	(74.132)	(5.169.737)
Ændring af driftskreditter i pengeinstitutter	58.441.220	1.554.883
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>87.119.052</b>	<b>38.443.311</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>1.079.089</b>	<b>(3.032.551)</b>
Likvider primo	208.439	3.240.990
<b>Likvider ultimo</b>	<b>1.287.528</b>	<b>208.439</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	1.287.528	208.439
<b>Likvider ultimo</b>	<b>1.287.528</b>	<b>208.439</b>

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancen

Koncernen har efter balancen fået omlagt lån, således at lån, der stod til indfrielse i januar 2025, nu afvikles over en 10-årig periode i stedet.

Foruden ovenstående er der fra balancen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker årsrapporten og dermed koncernens finansielle stilling.

## 2 Personaleomkostninger

	2023/24	2022/23
	kr.	kr.
Gager og lønninger	43.028.859	33.972.341
Pensioner	3.349.743	2.131.598
Andre omkostninger til social sikring	948.889	585.747
	<b>47.327.491</b>	<b>36.689.686</b>
<hr/>		
Antal ansatte pr. balancen	<b>97</b>	<b>72</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2023/24	2022/23
	kr.	kr.
Aktuel skat	(3.720)	13.380.723
Ændring af udskudt skat	1.018.388	1.547.000
	<b>1.014.668</b>	<b>14.927.723</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2023/24	2022/23
	kr.	kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	5.000.000
Overført resultat	903.416	47.255.867
	<b>903.416</b>	<b>52.255.867</b>

## 5 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	1.893.169
Tilgange	1.757.215	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.757.215</b>	<b>1.893.169</b>
Årets nedskrivninger	0	(1.893.169)
Årets afskrivninger	(210.702)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(210.702)</b>	<b>(1.893.169)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.546.513</b>	<b>0</b>

Aktiverede immaterielle aktiver relaterer sig til omkostninger, som er afholdt i forbindelse med erhvervelse af PIM-system til styrkelse af selskabets kundeserviceafdeling, hvilket vurderes at give en væsentlig tidsbesparelse og kvalitetsløft i oplevelsen for kunden.

## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.
Kostpris primo	42.756.120	20.740.876	7.227.596	1.512.952	10.831.166
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	79.032.475	0	3.807.019	173.298	0
Overførsler	0	0	0	0	(9.051.393)
Tilgange	32.423.824	19.319.382	10.339.965	356.721	1.490.263
Afgange	0	(873.023)	(648.626)	0	(3.270.036)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>154.212.419</b>	<b>39.187.235</b>	<b>20.725.954</b>	<b>2.042.971</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(605.712)	(1.984.585)	(1.308.869)	(55.122)	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	(8.760.434)	0	(1.120.939)	(9.129)	0
Årets afskrivninger	(1.516.568)	(2.585.075)	(1.742.653)	(181.107)	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	(42.865)	(87.926)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	70.109	399.281	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(10.882.714)</b>	<b>(4.542.416)</b>	<b>(3.861.106)</b>	<b>(245.358)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>143.329.705</b>	<b>34.644.819</b>	<b>16.864.848</b>	<b>1.797.613</b>	<b>0</b>
Ikke-ejede aktiver	0	31.401.741	8.556.384	0	0

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	0	250.642	0
Overførsler	0	(185.418)	0
Tilgange	32.000	0	10.000.000
Afgange	0	(41.224)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>32.000</b>	<b>24.000</b>	<b>10.000.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>32.000</b>	<b>24.000</b>	<b>10.000.000</b>

Koncernen har i regnskabsåret ydet et ansvarligt lån på 10 mio.kr., som er indregnet under andre tilgodehavender. Lånet henstår afdragsfrit frem til den 30. juni 2026. Lånet forrentes med en variabel rente, som udgør CIBOR 3M + 4 procentpoint.

I tilfælde af låntagers konkurs tilbagetræder långiver for alle øvrige kreditorer i selskabet.

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
One Vision ApS	Ikast	50,00

One Vision ApS har forlænget regnskabsår, hvorfor dette selskab endnu ikke har aflagt sin første årsrapport.

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder forsikringer, kontingenter og abonnementer vedrørende det efterfølgende regnskabsår.

## 9 Udskudt skat

Bevægelser i året	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Primo	1.866.000	319.000
Indregnet i resultatopgørelsen	1.018.388	1.547.000
Tilgang ved virksomhedskøb	2.042.252	0
<b>Ultimo</b>	<b>4.926.640</b>	<b>1.866.000</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder leasingaktiver og -forpligtelser, varebeholdninger, andre hensatte forpligtelser og underskud til fremførsel.

## 10 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023/24 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022/23 kr.	Forfald efter 12 måneder 2023/24 kr.	Restgæld efter 5 år 2023/24 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	579.235	0	9.422.610	7.113.029
Bankgæld	39.730.939	3.513.657	47.733.976	23.250.197
Leasingforpligtelser	5.577.526	2.260.443	30.158.713	8.261.773
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	1.440.000	0	0
Deposita	0	0	2.542.242	2.345.000
Feriepengeforpligtelser	0	0	57.842	57.842
	<b>45.887.700</b>	<b>7.214.100</b>	<b>89.915.383</b>	<b>41.027.841</b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder indtægter fra salg, hvor risikoovergangen ikke har fundet sted og vedrører den kommende regnskabsperiode.

## 12 Ændring i arbejdskapital

	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Ændring i varebeholdninger	5.245.924	(61.946.762)
Ændring i tilgodehavender	18.069.855	(40.295.117)
Ændring i leverandørgæld mv.	(13.195.930)	32.365.245
Andre ændringer	0	(17.836)
	<b>10.119.849</b>	<b>(69.894.470)</b>

## 13 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	76.000	318.393

## 14 Eventualforpligtelser

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med Acupanel International Holding ApS som administrationselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber 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 de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er der afgivet virksomhedspant nom. 41.000 t.kr. i driftsmateriel, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 132.531 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld og realkreditgæld er deponeret realkreditpantebrev og ejerpantebrev nom. 104.556 t.kr. i grunde og bygninger.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 138.129 t.kr.

Kapitalandele i dattervirksomhed er stillet til sikkerhed for bankgæld, der pr. 30.06.2024 udgør 0 t.kr.

Dattervirksomheden, der er stillet til sikkerhed, indgår i koncernregnskabet med nettoaktiver pr. 30.06.2024 for i alt 66.506 t.kr.

### 16 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Fog & Venø A/S	Aulum	ApS	100,00
Fog Venø Inc.	USA, New Jersey	Inc.	100,00
Denlab ApS	Aulum	ApS	100,00
Ejendomsselskabet Farvervej 40 ApS	Aulum	ApS	100,00
Acupanel Ejendomme ApS	Aulum	ApS	100,00
Fog & Venö GmbH	Tyskland, Hamborg	GmbH	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023/24

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(586.715)</b>	<b>(98.259)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.767.006	52.344.707
Andre finansielle indtægter	1	602.494	0
Andre finansielle omkostninger	2	(971.369)	(12.678)
<b>Resultat før skat</b>		<b>811.416</b>	<b>52.233.770</b>
Skat af årets resultat	3	92.000	22.097
<b>Årets resultat</b>	4	<b>903.416</b>	<b>52.255.867</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2024

## Aktiver

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		82.935.304	86.250.398
Kapitalandele i associerede virksomheder		32.000	0
Andre tilgodehavender		10.000.000	0
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>92.967.304</b>	<b>86.250.398</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>92.967.304</b>	<b>86.250.398</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.957.061	2.972.009
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.123.521	0
Udskudt skat	6	89.000	0
Andre tilgodehavender		301.340	0
Tilgodehavende skat		1.123.571	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	13.038.856
Periodeafgrænsningsposter	7	15.618	15.131
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.610.111</b>	<b>16.025.996</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>1.784</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.610.111</b>	<b>16.027.780</b>
<b>Aktiver</b>		<b>97.577.415</b>	<b>102.278.178</b>

**Passiver**

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		65.573.588	62.728.741
Overført overskud eller underskud		12.468.188	15.353.372
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	5.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>78.081.776</b>	<b>83.122.113</b>
Udskudt skat	6	0	3.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>3.000</b>
Skyldig skat		0	11.605.759
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>11.605.759</b>
Bankgæld		2.508.266	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		61.990	50.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.328.412	0
Skyldig skat		0	7.485.316
Anden gæld		4.596.971	11.990
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>19.495.639</b>	<b>7.547.306</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>19.495.639</b>	<b>19.153.065</b>
<b>Passiver</b>		<b>97.577.415</b>	<b>102.278.178</b>
Personaleforhold	8		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023/24

	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	40.000	62.728.741	15.353.372	5.000.000	83.122.113
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(5.000.000)	(5.000.000)
Værdireguleringer	0	(943.753)	0	0	(943.753)
Overført til reserver	0	2.021.593	(2.021.593)	0	0
Årets resultat	0	1.767.007	(863.591)	0	903.416
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>65.573.588</b>	<b>12.468.188</b>	<b>0</b>	<b>78.081.776</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2023/24	2022/23
	kr.	kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	83.654	0
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	23.521	0
Renteindtægter i øvrigt	495.319	0
	<b>602.494</b>	<b>0</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2023/24	2022/23
	kr.	kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	429.679	0
Renteomkostninger i øvrigt	541.089	12.077
Øvrige finansielle omkostninger	601	601
	<b>971.369</b>	<b>12.678</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2023/24	2022/23
	kr.	kr.
Ændring af udskudt skat	(92.000)	3.000
Refusion i sambeskatning	0	(25.097)
	<b>(92.000)</b>	<b>(22.097)</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2023/24	2022/23
	kr.	kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	5.000.000
Overført resultat	903.416	47.255.867
	<b>903.416</b>	<b>52.255.867</b>

## 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	3.521.657	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	13.840.060	0	0
Tilgange	0	32.000	10.000.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>17.361.717</b>	<b>32.000</b>	<b>10.000.000</b>
Opskrivninger primo	82.728.741	0	0
Ændring i anvendt regnskabspraksis	(943.753)	0	0
Afskrivninger på goodwill	(2.016.565)	0	0
Andel af årets resultat	3.783.571	0	0
Udbytte	(20.000.000)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.021.593	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>65.573.587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>82.935.304</b>	<b>32.000</b>	<b>10.000.000</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	2.016.565	0	

Den indregnede goodwill for køb af datterselskaber er afskrevet med 100% i regnskabsåret.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Selskabet har i regnskabsåret ydet et ansvarligt lån på 10 mio.kr., som er indregnet under andre tilgodehavender. Lånet henstår afdragsfrit frem til den 30. juni 2026. Lånet forrentes med en variabel rente, som udgør CIBOR 3M + 4 procentpoint.

I tilfælde af låntagers konkurs tilbage træder långiver for alle øvrige kreditorer i selskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
One Vision ApS	Ikast	ApS	50,00

## 6 Udskudt skat

Bevægelser i året	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Primo	(3.000)	0
Indregnet i resultatopgørelsen	92.000	(3.000)
<b>Ultimo</b>	<b>89.000</b>	<b>(3.000)</b>

Udskudt skat vedrører skattemæssigt fremførbare underskud.

### **Udskudte skatteaktiver**

Budgetter viser for nuværende, at selskabets udskudte skatteaktiv, der baserer sig på underskud til fremførsel, forventes anvendt indenfor 1-3 år.

### **7 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder forsikringer vedrørende det efterfølgende regnskabsår.

### **8 Personaleforhold**

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

### **9 Eventualforpligtelser**

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

### **10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

#### **Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomhed med en bogført værdi pr. 30.06.2024 på 66.506 t.kr. er stillet til sikkerhed for dattervirksomhedens bankgæld. Bankgæld i dattervirksomhed udgør 0 t.kr.

Selskabet kautionerer ulimiteret for dattervirksomheders bankgæld. Bankgæld i dattervirksomheder udgør 127.304 t.kr.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

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

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## 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%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## 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. Erhvervet goodwill i regnskabsåret er nedskrevet til 0.

### **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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

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

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lønrefusioner og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

#### **Vareforbrug**

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

**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.

**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

**Personaleomkostninger**

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

**Af- og nedskrivninger**

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

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**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.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, 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 er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Erhvervet goodwill i regnskabsåret er nedskrevet til 0, da ledelsen ikke anser merværdien til at være tilstede på balancedatoen.

### Immaterielle rettigheder mv.

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

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

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.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	0-25%
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	10%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år	0-10%
Indretning af lejede lokaler	5-10 år	0-10%

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

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

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

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris i modervirksomheden. Kapitalandelene 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.

### **Tilgodehavender**

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

### **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.

### **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 skat**

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

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**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.

**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**

Leasingydelse 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.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**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 samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og 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 aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.