

# **Rich. Müller-Fonden**

## **Rich. Müller-Fonden**

**CVR-nr. 22 30 00 16**

**Industriparken 40**

**2750 Ballerup**

## **Årsrapport 2013**

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Fondsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Resultatopgørelse, moderfonden	8
Balance, moderfonden	9
Noter, moderfonden	11
Resultatopgørelse, koncernen	13
Balance, koncernen	14
Egenkapitalopgørelse, koncernen	16
Pengestrømsopgørelse, koncernen	17
Noter, koncernen	18
Anvendt regnskabspraksis	27

## Fondsoplysninger

### Navn og hjemsted m.v.

Rich. Müller-Fonden

Industriparken 40

2750 Ballerup

CVR-nr. 22 30 00 16

Hjemstedskommune: Ballerup

### Bestyrelse

Sten Scheibye, formand

Thorkild Juul Jensen, næstformand

Bjarne Moltke Hansen

Jørgen Frost

Torben Svanholm

### Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013 for Rich. Müller-Fonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at års- og koncernregnskabet giver et retvisende billede af fondens og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2013 og resultat af fondens og koncernens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013. Samtidig er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Ballerup, den 13. marts 2014

### Bestyrelsen

Sten Scheibye  
Formand

Thorkild Juul Jensen  
Næstformand

Bjarne Moltke Hansen

Jørgen Frost

Torben Svanholm

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til bestyrelsen for Rich. Müller-Fonden

### PÅTEGNING PÅ ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET

Vi har revideret års- og koncernregnskabet for Rich. Müller-Fonden for regnskabsåret 01.01.2013-31.12.2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse for koncernen og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for års- og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et års- og koncernregnskab, 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 års- og koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om års- og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om års- og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i års- og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i års- og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for fondens udarbejdelse af et års- og koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af års- og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at års- og koncernregnskabet giver et retvisende billede af fondens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2013 samt af resultatet af fondens og koncernens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2013-31.12.2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af års- og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med års- og koncernregnskabet.

København, den 13. marts 2014

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørgen Holm Andersen  
Statsautoriseret revisor

Christian Dalmose Pedersen  
Statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

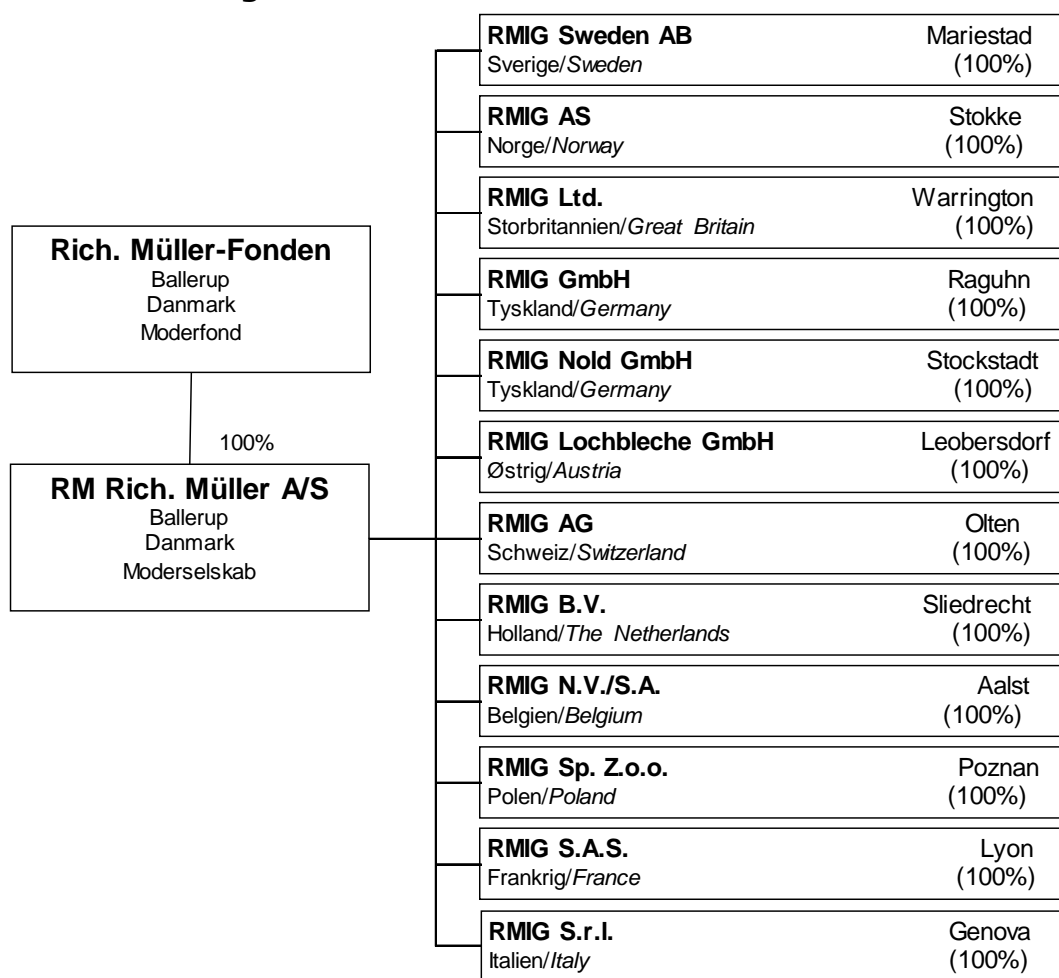
### Fondens og koncernens aktivitet

Fondens formål er at støtte fortsat drift og udvikling i datterselskabet RM Rich. Müller A/S og tilknyttede selskaber.

Fonden kan desuden yde økonomisk støtte til alment velgørende formål.

RM Rich. Müller A/S og datterselskaber er internationalt kendt under navnet RMIG. Dette navn anvendes, når Gruppens samlede aktiviteter beskrives. RMIG er - med produktionsselskaber i 5 europæiske lande og med salgsselskaber i yderligere 6 lande - Europas største gruppe inden for perforering af metalliske materialer (pladeporering).

### Koncernoversigt



RMIG S.r.l., Italien, er under solvent likvidation. Likvidationen forventes afsluttet i forbindelse med aflægelse af den lokale årsrapport for 2013.

## Ledelsesberetning

### Koncernens hoved- og nøgletal

	<b>2013</b> <b>t.dkk</b>	<b>2012</b> <b>t.dkk</b>	<b>2011</b> <b>t.dkk</b>	<b>2010</b> <b>t.dkk</b>	<b>2009</b> <b>t.dkk</b>
Nettoomsætning	604.613	629.881	677.053	610.699	538.309
EBITDA (resultat før renter, skat og afskrivninger)	40.534	35.839	15.525	27.223	(35.969)
EBIT (resultat af ordinær drift)	26.614	(4.409)	(4.838)	4.449	(64.689)
Resultat af finansielle poster	(5.120)	(2.467)	(4.353)	(2.799)	14.624
Årets resultat	12.943	(10.641)	(14.239)	(3.181)	(53.734)
Investering i materielle anlægsaktiver	31.613	7.546	6.215	9.333	11.676
Balance sum, i alt	361.100	345.640	376.051	405.548	396.654
Egenkapital	176.717	161.348	173.866	194.464	194.673
EBIT grad	4,4%	-0,7%	-0,7%	0,7%	-12,0%
Soliditetsgrad	48,9%	46,7%	46,2%	48,0%	49,1%
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill	16,1%	-0,9%	-2,1%	2,4%	-26,6%

Anvendt regnskabspraksis er ændret i 2013. Hoved- og nøgletal for 2009-2011 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010" og almindeligt anerkendte beregningsformler.

EBIT grad	$\frac{EBIT \times 100}{Nettoomsætning}$
Soliditetsgrad	$\frac{Egenkapital, ultimo \times 100}{Passiver i alt, ultimo}$
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill	$\frac{EBITA \times 100}{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}$

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderfondens økonomiske stilling og resultatet af moderfondens drift i det forløbne år fremgår af efterfølgende resultatopgørelse for 2013 samt balance pr. 31. december 2013.

## Ledelsesberetning

Der har i 2013 ikke været specielle forhold, som i væsentlig grad har påvirket fondens drift eller balance.

### Udvikling i RMIG

RM Rich. Müller A/S og tilknyttede virksomheder opnåede i 2013 en fremgang i driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) fra DKK 36,8 mio. i 2012 til DKK 41,4 mio. i 2013. Efter skat realiseredes et overskud på DKK 12,6 mio. mod et underskud i 2012 på DKK 11,0 mio. Resultatet for 2013 er positivt påvirket fra salg af ejendom i Frankrig med DKK 7,5 mio. efter skat, hvorimod resultatet for 2012 var negativt påvirket af ophørte aktiviteter i Spanien på i alt DKK 27,1 mio. Under hensynstagen til de givne markedsforhold betragtes årets resultat som tilfredsstillende.

Gruppen realiserede i 2013 en positiv om end beskedent stigning i de fortsatte aktiviteter. Som følge af nedlukningen af det spanske datterselskab og fald i råvarepriserne viser den realiserede omsætning et fald på 4% i forhold til 2012. Omsætningen udgjorde DKK 605 mio. Gruppen har oplevet en positiv salgsudvikling på det centraleuropæiske marked samt i Mellemøsten. De skandinaviske markeder har derimod været præget af en mindre tilbagegang. Den kolde vinter, som trak ud i foråret 2013, vurderes at have påvirket aktiviteten i byggesektoren negativt. Ligeledes har salget til de oversøiske markeder været negativt påvirket af lavere vækstrater end i de foregående år.

Det europæiske perforeringsmarked er fortsat præget af overkapacitet og også i 2013 har konkurrencen været særdeles hård. Gruppen har fastholdt en uændret bruttomargin og uændret markedsandel i forhold til 2012.

### Uddelinger

Der er i 2013 udbetalt i alt DKK 0,7 mio. i overensstemmelse med fundatsens formål (ekskl. ændring af hensatte forpligtelser).

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter i koncernen udgjorde DKK 24,4 mio. i 2013 (2012: DKK 8,9 mio.). I 2013 er arbejdskapitalen reduceret med DKK 4,8 mio. Koncernen havde i 2013 positivt cash flow fra salg af anlægsaktiver på DKK 21,1 mio. Som en del af en flerårig investeringsplan investerede koncernen i 2013 i udvidelse af produktionsanlæg i Tyskland med et nyt og effektivt højlager samt i en række nye maskiner.

De samlede bruttoinvesteringer udgjorde DKK 29,4 mio. Koncernens nettoinvesteringer udgjorde således DKK 8,3 mio. ekskl. finansielle investeringer. Koncernens nettorentebærende gæld er reduceret med DKK 16,6 mio. til DKK 50,0 mio. per udgangen af året. Koncernen havde per udgangen af 2013 et nettoindestående i banken på DKK 23,7 mio.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer en positiv vækst i salget i 2014 og en stigende indtjening fra driftsaktiviteter. På grund af engangsindtægter i 2013 forventes et lavere resultat efter skat for 2014. RMIG vil fortsætte sine investeringsplaner med investeringer i nyt produktionsudstyr i størrelsesorden DKK 30 mio. i 2014 for at forbedre koncernens konkurrenceevne.



## Ledelsesberetning

### Lovpligtig redegørelse for Samfundsansvar jf. § 99a

Ledelsen har valgt ikke at formulere og implementere politikker iht. ÅRL § 99a, omkring disse forhold. Fra-valget heraf beror på en vurdering af ressourceindsats og væsentlighed for en virksomhed som RMIG.

### Kønssammensætning, lederstillinger

RMIG's bestyrelse har vedtaget følgende politikker og målsætninger for underrepræsenterede køn i leder-positioner:

#### Måltal for underrepræsenterede køn i bestyrelsen

Ved udvælgelse af nye kandidater til RMIG's bestyrelse lægges der vægt på kompetencer, international erfaring og diversitet. Vedrørende det underrepræsenterede køn er det RMIG's målsætning, at øge antallet af bestyrelsesmedlemmer fra det underrepræsenterede køn og at opnå en andel af det underrepræsenterede køn på mindst 25% i den kommende 4 års periode (2014-2017).

#### Måltal for underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer

Øvrige ledelsesniveauer i RMIG består af koncernledelsesgruppen og den danske ledelsesgruppe. I ingen af de to grupper findes underrepræsenterede køn.

#### Afrapportering på målopfyldelse

Afrapportering i forhold til målopfyldelse vil første gang ske i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten for 2014.

### Finansielle risici

RMIG er en international virksomhed, der har aktiviteter i en lang række lande, hvilket medfører, at moder-fonden har almindeligt forekommende valutapositioner i DKK, SEK, NOK, GBP m.fl. Det er Koncernens poli-tik løbende at vurdere, hvorvidt disse nettopositioner skal afdækkes. Koncernens nettoposition udgøres af investeringer i datterselskaber, tilgodehavender samt gældsforpligtelser.

### Miljøforhold

Det er ledelsens vurdering, at Koncernens produkter og produktionsprocesser generelt ikke er miljøbela-stende. Koncernens selskaber indgår således løbende i dialog med myndighederne i de lande, hvor der er produktionsfaciliteter og søger at medvirke til en miljømæssigt bæredygtig udvikling.

Koncernens selskaber har historisk været involveret i mindre miljøsager. Alle kendte forhold er rapporteret til relevante myndigheder, og der er ikke nogle væsentlige risici knyttet til disse forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på be-dømmelsen af årsrapporten.

### Koncernforhold

Fonden har 100 % aktiebesiddelse i RM Rich. Müller A/S, Ballerup.

## Resultatopgørelse, moderfonden

<u>Note</u>	<u>2013</u> <u>kr.</u>	<u>2012</u> <u>kr.</u>
4 Resultat efter skat i RM Rich. Müller A/S	12.576.000	-11.043.000
1 Nettorenter og kursavancer, indtægt	1.240.884	1.402.847
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>13.816.884</b>	<b>-9.640.153</b>
Administrationsomkostninger	-56.323	-100.086
2 Personaleomkostninger	-569.383	-573.435
	<b>-625.706</b>	<b>-673.521</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>13.191.178</b>	<b>-10.313.674</b>
3 Skat af årets resultat	-3.275	-17.525
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>13.187.903</b>	<b>-10.331.199</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Udbetalte beløb inkl. ændring af hensatte forpligtelser	528.490	1.027.698
Henlæggelse til reservefond § 3a, 2. pkt.	12.659.413	-11.358.897
	<b>13.187.903</b>	<b>-10.331.199</b>

## Balance, moderfonden

### AKTIVER pr. 31.12.2013

<u>Note</u>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
4 Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	132.717.000	117.432.000
5 Ansvarlig lånekapital	14.900.000	14.900.000
Obligationer	30.367.014	31.548.629
Andre tilgodehavender	0	142.800
	<b><u>177.984.014</u></b>	<b><u>164.023.429</u></b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b><u>177.984.014</u></b>	<b><u>164.023.429</u></b>
<b>Tilgodehavender</b>		
Beregnete ikke forfaldne renter	461.057	474.513
Tilgodehavende selskabsskat	10.725	24.475
Periodeafgrænsningsposter	29.945	29.740
	<b><u>501.727</u></b>	<b><u>528.728</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b><u>1.112.501</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b><u>1.614.228</u></b>	<b><u>528.728</u></b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b><u><u>179.598.242</u></u></b>	<b><u><u>164.552.157</u></u></b>

## Balance, moderfonden

### PASSIVER pr. 31.12.2013

<u>Note</u>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Grundkapital</b>	<b>20.000.000</b>	<b>20.000.000</b>
6 Reservefond, fundats § 3a, 1. pkt.	0	0
6 Reservefond, fundats § 3a, 2. pkt.	<u>156.716.652</u>	<u>141.348.239</u>
<b>Reserver</b>	<b>156.716.652</b>	<b>141.348.239</b>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>176.716.652</b>	<b>161.348.239</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>		
7 Hensatte forpligtelser	<u>2.723.002</u>	<u>2.846.931</u>
	<b>2.723.002</b>	<b>2.846.931</b>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b>		
Bankgæld	0	225.640
Anden gæld	<u>158.588</u>	<u>131.347</u>
	<b>158.588</b>	<b>356.987</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>179.598.242</b>	<b>164.552.157</b>
8 Nærtstående parter		

## Noter, moderfonden

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>1. Nettorenter og kursavancer</b>		
Renter af bank inkl. aftalekonti	5.727	0
Rentegodtgørelse på overskydende skat 2012	167	296
Renter af lånekapital i RM Rich. Müller A/S	636.416	692.483
Renteindtægt, obligationer	920.119	798.057
Nettokursavancer, obligationer	-321.545	-87.989
	<u><b>1.240.884</b></u>	<u><b>1.402.847</b></u>
<b>2. Personalemkostninger</b>		
Der har i årets løb været 1 deltidsansat medarbejder i fonden.		
Personalemkostninger specificeres således:		
Vederlag	183.175	183.435
Bestyrelse	386.208	390.000
	<u><b>569.383</b></u>	<u><b>573.435</b></u>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	3.275	17.525
	<u><b>3.275</b></u>	<u><b>17.525</b></u>
<b>4. Kapitalandele i tilknyttet virksomhed</b>		
Saldo primo	117.432.000	129.384.000
Effekt af ændret regnskabspraksis	0	-433.000
Årets resultat efter skat	12.576.000	-11.043.000
Nettoværdiregulering, afledte finansielle instrumenter	4.199.000	-2.669.000
Valutakursreg. m.v., udenlandske dattervirksomheder	-1.490.000	2.193.000
	<u><b>132.717.000</b></u>	<u><b>117.432.000</b></u>

## Noter, moderfonden

### 5. Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital, nom. 14,9 mio. kr. til RM Rich. Müller A/S. Lånet er variabelt forrentet og har ingen forud fastsat forfaldsdato, men kan opsiges af kreditor med 14 dages varsel.

### 6. Reservefonde

	<u>§ 3a, 1. pkt.</u>	<u>§ 3a, 2. pkt.</u>
Saldo primo, 2013	0	142.804.814
Effekt af ændret regnskabspraksis	0	-1.080.000
Fejlrettelse, værdiansættelse hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>-376.575</u>
Korrigeret saldo primo, 2013	0	141.348.239
Vautakursreguleringer jf. note 4	0	-1.490.000
Nettoværdiregulering, afledte finansielle instrumenter	0	4.199.000
Overført fra resultatdisponering	<u>0</u>	<u>12.659.413</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>156.716.652</u></b>

### 7. Hensatte forpligtelser

	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
	<b><u>kr.</u></b>	<b><u>kr.</u></b>
Saldo primo	2.846.931	2.276.869
Fejlrettelse, værdiansættelse hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>251.198</u>
Korrigeret saldo primo	2.846.931	2.528.067
Årets forskydning	<u>(123.929)</u>	<u>318.864</u>
Livsvarige ydelser i henhold til fundats § 4 og § 3b, kapitaliseret værdi	<b><u>2.723.002</u></b>	<b><u>2.846.931</u></b>

### 8. Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses fondens bestyrelse og dattervirksomheden RM Rich. Müller A/S, Ballerup samt alle virksomheder, der er en del af RM Rich. Müller koncernen.

Fonden har udover udbetalinger iht. fundatsens formål ydet ansvarlig lånekapital til RM. Rich. Müller A/S, jf. omtale heraf i note 5.

Fondens bestyrelse anses for at have bestemmende indflydelse.

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

## Resultatopgørelse, koncernen

	Note	2013 t.dkk	2012 t.dkk
Nettoomsætning	1	604.613	629.881
Variable omkostninger		(318.161)	(331.805)
<b>Dækningsbidrag</b>		<b>286.452</b>	<b>298.076</b>
Øvrige produktionsomkostninger	2	(148.480)	(151.013)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>137.972</b>	<b>147.063</b>
Salgs- og marketingomkostninger	2	(67.998)	(71.847)
Administrationsomkostninger	2,3	(43.523)	(50.073)
Andre driftsindtægter	4	14.854	11.180
Andre driftsomkostninger		(771)	(484)
<b>Resultat før renter, skat og afskrivninger</b>		<b>40.534</b>	<b>35.839</b>
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	9, 10	(13.920)	(40.248)
<b>Resultat før renter og skat (EBIT)</b>		<b>26.614</b>	<b>(4.409)</b>
Finansielle indtægter	5	6.198	4.344
Finansielle omkostninger	6	(11.318)	(6.811)
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.494</b>	<b>(6.876)</b>
Skat af årets resultat	7	(8.551)	(3.765)
<b>Årets resultat</b>		<b>12.943</b>	<b>(10.641)</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
Udbetalte beløb inkl. ændring af hensatte forpligtelser		283	718
Henlæggelse til reservefonde § 3a, 2. pkt.		12.660	(11.359)
		<b>12.943</b>	<b>(10.641)</b>

## Balance, koncernen

### AKTIVER pr. 31.12.2013

	Note	2013 t.dkk	2012 t.dkk
Software applikationer		426	233
Goodwill og andre immaterielle anlægsaktiver		8.104	10.117
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>8.530</b>	<b>10.350</b>
Grunde og bygninger		77.474	79.100
Tekniske anlæg og maskiner		40.177	41.935
Driftsmateriel og inventar		6.531	5.668
Materielle anlægsaktiver under udførelse / forudbetalinger		12.315	277
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>136.497</b>	<b>126.980</b>
Andre værdipapirer	11	30.635	31.777
Udskudt skatteaktiv	12	20.930	27.068
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>51.565</b>	<b>58.845</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>196.592</b>	<b>196.175</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>8</b>	<b>67.728</b>	<b>63.265</b>
Tilgodehavender fra salg		63.650	64.130
Tilgodehavende selskabsskat		694	783
Andre tilgodehavender		6.301	2.616
Periodeafgrænsningsposter		2.247	2.614
<b>Tilgodehavender</b>		<b>72.892</b>	<b>70.143</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>23.888</b>	<b>16.057</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>164.508</b>	<b>149.465</b>
<b>Aktiver</b>		<b>361.100</b>	<b>345.640</b>



## Balance, koncernen

### PASSIVER pr. 31.12.2013

	<u>Note</u>	<u>2013 t.dkk</u>	<u>2012 t.dkk</u>
Grundkapital		20.000	20.000
Overført resultat		156.717	141.348
<b>Egenkapital</b>		<b>176.717</b>	<b>161.348</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	2.459	2.087
Pensioner og lignende forpligtelser	13	8.259	8.273
Andre hensatte forpligtelser	14	5.893	6.721
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>16.611</b>	<b>17.081</b>
Prioritetsgæld m.v.	15	82.617	88.530
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>82.617</b>	<b>88.530</b>
Bankgæld		145	8.917
Leverandører af varer og tjenesteydelser		40.801	31.454
Skyldig selskabsskat		2.875	1.327
Anden gæld		30.425	24.795
Periodeafgrænsningsposter		10.909	12.188
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>85.155</b>	<b>78.681</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>167.772</b>	<b>167.211</b>
<b>Passiver</b>		<b>361.100</b>	<b>345.640</b>
Ændring i arbejdskapital	17		
Pantsætninger, eventualforpligtelser, transaktioner med nærtstående parter	18 - 20		
Ophørte aktiviteter	21		

## Egenkapitalopgørelse, koncernen

	<b>Grund- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Egen- kapital i alt</b>
	<b>t.dkk</b>	<b>t.dkk</b>	<b>t.dkk</b>
Saldo 01.01.2012	20.000	153.867	173.867
Ændring af fundamental fejl, pensionsforpligtelser	-	(251)	(251)
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	(433)	(433)
<b>Korrigeret saldo 01.01.2012</b>	<b>20.000</b>	<b>153.183</b>	<b>173.183</b>
Overført fra resultatdisponering	-	(11.359)	(11.359)
Valutakursregulering vedr. udenlandske dattervirksomheder, kursreguleringer, hedging mv.	-	2.193	2.193
Nettoværdiregulering, afledte finansielle instrumenter	-	(2.669)	(2.669)
<b>Saldo 31.12.2012</b>	<b>20.000</b>	<b>141.348</b>	<b>161.348</b>
Overført fra resultatdisponering	-	12.660	12.660
Valutakursregulering vedr. udenlandske dattervirksomheder, kursreguleringer, hedging mv.	-	(1.490)	(1.490)
Nettoværdiregulering, afledte finansielle instrumenter	-	4.199	4.199
<b>Saldo 31.12.2013</b>	<b>20.000</b>	<b>156.717</b>	<b>176.717</b>

## Pengestrømsopgørelse, koncernen

	<u>Note</u>	<b>2013 t.dkk</b>	<b>2012 t.dkk</b>
Resultat før renter, skat og afskrivninger		40.534	35.840
Regulering for avancer og tab ved salg af materielle anlægsaktiver		(13.246)	(4.876)
<b>Reguleret resultat før renter, skat og afskrivninger</b>		<b>27.288</b>	<b>30.964</b>
Ændring i hensatte forpligtelser		(725)	(1.538)
Ændring i arbejdskapital	17	4.774	(11.968)
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat</b>		<b>31.337</b>	<b>17.458</b>
Finansielle poster, netto		(4.762)	(2.480)
Betalte selskabsskatter		(2.230)	(6.704)
Valutakursreguleringer mv. vedr. udenlandske dattervirksomheder, netto		23	578
<b>Pengestrømme fra drift</b>		<b>24.368</b>	<b>8.852</b>
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver		(29.391)	(4.934)
Salg af materielle anlægsaktiver		21.139	60
Køb og salg af andre værdipapirer, kapitalandele mv.		894	(298)
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>(7.358)</b>	<b>(5.172)</b>
<b>Pengestrømme fra drift og investeringer</b>		<b>17.010</b>	<b>3.680</b>
Udbetalte beløb i henhold til fundatsens formål		(407)	(399)
Ændring i rentebærende gæld		(8.772)	(4.149)
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>		<b>(9.179)</b>	<b>(4.548)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>7.831</b>	<b>(868)</b>
Likvider 01.01.2013		16.057	16.925
<b>Likvider 31.12.2013</b>		<b>23.888</b>	<b>16.057</b>

## Noter, koncernen

	<b>2013 t.dkk</b>	<b>2012 t.dkk</b>
<b>1. Segmentoplysninger</b>		
Nettoomsætning er geografisk fordelt således:		
Danmark	66.928	70.302
Øvrige Europa	525.522	541.774
Øvrige lande	12.163	17.805
	<b>604.613</b>	<b>629.881</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager i alt	144.121	146.589
Pensioner og andre sociale omkostninger	25.156	26.702
	<b>169.277</b>	<b>173.291</b>
Vederlag til moderfondens bestyrelse er inkluderet med 1.317 t.kr. (2012: 1.405 t.kr.). Personaleomkostninger er indeholdt i øvrige produktionsomkostninger, salgs- og marketingomkostninger samt administrationsomkostninger.		
Gennemsnitlige antal medarbejdere	435	503
<b>3. Revisionshonorar</b>		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.080	1.107
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatterådgivning	82	923
Andre ydelser	30	223
	<b>1.192</b>	<b>2.253</b>

## Noter, koncernen

	<b>2013</b> <b>t.dkk</b>	<b>2012</b> <b>t.dkk</b>
<b>4. Andre driftsindtægter</b>		
Leje/Leasing	1.122	1.521
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver	13.246	67
Statslige tilskud	22	4.362
Øvrige	464	5.230
	<b>14.854</b>	<b>11.180</b>
<b>5. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter og andre finansielle indtægter	1.220	1.930
Valutakursgevinster	4.978	2.414
	<b>6.198</b>	<b>4.344</b>
<b>6. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger og andre finansielle omkostninger	4.769	4.752
Valutakurstab	6.549	2.059
	<b>11.318</b>	<b>6.811</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat af årets resultat	1.558	4.680
Regulering af udskudt skat	4.236	(587)
Regulering af udskudt skat pga. ændring i skatteprocent	452	(334)
Regulering af aktuel og udskudt skat tidligere år	2.305	6
	<b>8.551</b>	<b>3.765</b>

## Noter, koncernen

	<b>2013 t.dkk</b>	<b>2012 t.dkk</b>
<b>8. Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	22.196	19.449
Varer under fremstilling	6.453	6.784
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	39.079	37.032
	<b>67.728</b>	<b>63.265</b>
	<b>Software applika- tioner t.dkk</b>	<b>Goodwill, andre immat. anlæg t.dkk</b>
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Saldo 01.01.2013	25.595	14.498
Valutakursregulering	(292)	(592)
Tilgang	104	522
<b>Kostpris 31.12.2013</b>	<b>25.407</b>	<b>14.428</b>
Afskrivninger 01.01.2013	(25.362)	(4.382)
Valutakursregulering	263	204
Årets afskrivninger	(591)	(1.437)
Overførsel	709	(709)
<b>Saldo 31.12.2013</b>	<b>(24.981)</b>	<b>(6.324)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013</b>	<b>426</b>	<b>8.104</b>

## Noter, koncernen

### 10. Materielle anlægsaktiver

	<b>Grunde og bygninger t.dkk</b>	<b>Tekniske anlæg og maskiner t.dkk</b>	<b>Drifts- materiel og inventar t.dkk</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver u/ udførelse t.dkk</b>
Saldo 01.01.2013	168.931	356.802	52.726	277
Valutakursregulering	(1.302)	(4.818)	(485)	-
Tilgang	11.519	5.459	2.597	14.148
Afgang	(18.240)	(3.045)	(1.089)	(2.110)
<b>Kostpris 31.12.2013</b>	<b>160.908</b>	<b>354.398</b>	<b>53.749</b>	<b>12.315</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2013	(89.831)	(314.867)	(47.058)	-
Valutakursregulering	664	4.304	441	-
Årets afskrivninger	(3.473)	(6.614)	(1.690)	-
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	9.206	2.956	1.089	-
<b>Saldo 31.12.2013</b>	<b>(83.434)</b>	<b>(314.221)</b>	<b>(47.218)</b>	<b>-</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013</b>	<b>77.474</b>	<b>40.177</b>	<b>6.531</b>	<b>12.315</b>

Vurderingen af forventede levetider for tekniske anlæg og maskiner er ændret i 2013, således at disse aktiver nu afskrives over 5-15 år mod tidligere 5-10 år. Effekten af det ændrede regnskabsmæssige skøn er en forbedring af resultat før skat på ca. DKK 1,5 mio. i 2013. Egenkapitalen forøges med et tilsvarende beløb som følge af ændringen.

## Noter, koncernen

	<b>Andre værdipapirer t.dkk</b>
<b>11. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Saldo 01.01.2013	31.267
Valutakursregulering	(4)
Tilgang	16.465
Afgang	(17.356)
<b>Kostpris 31.12.2013</b>	<b>30.372</b>
Værdireguleringer 01.01.2013	510
Årets værdireguleringer	(247)
<b>Saldo 31.12.2013</b>	<b>263</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013</b>	<b>30.635</b>



## Noter, koncernen

	<b>2013</b> <b>t.dkk</b>	<b>2012</b> <b>t.dkk</b>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Netto skatteaktiv/skatteforpligtelse 01.01.2013	24.981	23.100
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	60
Valutakursregulering	65	18
Årets bevægelse, ført direkte på egenkapitalen	(1.827)	878
Årets bevægelse, ført i resultatopgørelsen	(4.748)	925
<b>Saldo 31.12.2013</b>	<b>18.471</b>	<b>24.981</b>
De væsentligste skatteaktiver kan henføres til RMIG A/S, RMIG GmbH, RMIG Nold GmbH og RMIG S.A.S.		
<b>Udskudt skatteaktiv/skatteforpligtelse vedrører:</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(673)	(425)
Materielle anlægsaktiver	899	895
Omsætningsaktiver	95	86
Hensatte forpligtelser	1.033	1.453
Gældsforpligtelser	945	398
Skattemæssige underskud, brutto	52.883	64.193
Nedskrivning af skatteaktiv	(36.711)	(41.619)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>18.471</b>	<b>24.981</b>
<b>Heraf udskudt skatteaktiv</b>	<b>20.930</b>	<b>27.068</b>
<b>Heraf hensat til udskudt skattepassiv</b>	<b>2.459</b>	<b>2.087</b>

Skattemæssigt fremførbare underskud er indregnet til ca. 26% af bruttoværdien (2012: 27%) i henhold til gældende regnskabspraksis, hvor der alene aktiveres de andele af de skattemæssige underskud, der kan forventes anvendt inden for de kommende 5 indkomstår.

## Noter, koncernen

	<b>2013 t.dkk</b>	<b>2012 t.dkk</b>
<b>13. Pensioner og lignende forpligtelser</b>		
Forpligtelse 01.01.2013	8.273	6.529
Ændring i anvendt regnskabspraksis/fundamental fejl	-	761
Korrigeret forpligtelse 01.01.2013	8.273	7.290
Anvendt i året	(374)	(365)
Regulering vedr. tidligere år	22	30
Hensat i året	338	1.319
	<b>8.259</b>	<b>8.273</b>

Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser vedrører hensatte forpligtelser i fonden samt i forbindelse med datterselskabernes pensionsforpligtelser over for nuværende og tidligere ansatte. De hensatte forpligtelser er opgjort med udgangspunkt i aktuarmæssige beregninger i henhold til regnskabspraksis.

	<b>2013 t.dkk</b>	<b>2012 t.dkk</b>
<b>14. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser 01.01.2013	6.721	9.416
Valutakursregulering	(39)	68
Anvendt i året	(3.146)	(6.530)
Tilbageført i året	(82)	(836)
Hensat i året	2.439	4.603
	<b>5.893</b>	<b>6.721</b>

Andre hensatte forpligtelser vedrører væsentligst hensatte forpligtelser i forbindelse med koncernens omstrukturingsaktiviteter og hensatte garantiomkostninger. De hensatte forpligtelser forventes i al væsentlighed at forfalde inden for det kommende regnskabsår.

	<b>2013 t.dkk</b>	<b>2012 t.dkk</b>
<b>15. Prioritetsgæld m.v.</b>		
Prioritetsgæld	70.821	70.708
Afledte finansielle instrumenter	11.796	17.822
	<b>82.617</b>	<b>88.530</b>

## Noter, koncernen

### 16. Langfristede gældsforpligtelser

Hele den langfristede gæld for koncernen forfalder efter mere end 5 år fra statusdagen.

	<b>2013</b> <b>t.dkk</b>	<b>2012</b> <b>t.dkk</b>
<b>17. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(4.463)	(9.233)
Ændring i tilgodehavender	(1.606)	5.212
Ændring i leverandørgæld mv.	10.843	(7.947)
	<b>4.774</b>	<b>(11.968)</b>

	<b>Bogført værdi af pantsatte aktiver 2013 t.dkk</b>	<b>Pant- sætning 2013 t.dkk</b>	<b>Bogført værdi af pantsatte aktiver 2012 t.dkk</b>	<b>Pant- sætning 2012 t.dkk</b>
<b>18. Pantsatte aktiver</b>				
Omsætningsaktiver	26.953	8.203	31.408	8.498
Fast ejendom	15.623	100.140	16.111	100.436
	<b>42.576</b>	<b>108.343</b>	<b>47.519</b>	<b>108.934</b>

### 19. Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses fondens bestyrelse og alle virksomheder, der er en del af RM Rich. Müller koncernen. Fondens bestyrelse anses for at have bestemmende indflydelse.

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

## 20. Eventualforpligtelser

Kontraktmæssige forpligtelser inkl. operationelle leasingforpligtelser udgør i alt DKK 12,7 mio., hvoraf DKK 5,2 mio. forfalder i 2014.

En række datterselskaber har underskrevet selvskyldnerkautioner for deres samlede nuværende og fremtidige forpligtelser over for Nordea koncernen. Pr. 31.12.2013 udgør mellemværendet mellem disse datterselskaber og Nordea en gæld på DKK 0.

Overfor eksterne parter er stillet bankgarantier for i alt DKK 3 mio.

## 21. Ophørt aktivitet

Aktiviteten i Spanien er ophørt i 2012. Nedenfor er vist med hvilke beløb aktiviteten indgår i hhv. nettoomsætning, resultat, anlægsaktiver og omsætningsaktiver. Endvidere er vist koncernens beløb for samme regnskabsposter såfremt den ophørte aktivitet ikke havde været indregnet i koncernens tal.

	<b>Ophørt aktivitet 2013 t.dkk</b>	<b>Gruppen excl. Ophørt aktivitet 2013 t.dkk</b>	<b>Ophørt aktivitet 2012 t.dkk</b>	<b>Gruppen excl. Ophørt aktivitet 2012 t.dkk</b>
Nettoomsætning	-	-	14.739	615.142
Årets resultat	-	-	(27.067)	16.426
Anlægsaktiver	-	-	-	196.175
Omsætningsaktiver	-	-	-	149.465

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor). I tidligere år anvendtes bestemmelserne for regnskabsklasse B, med tilvalg af indregning af aktier i dattervirksomhed til regnskabsmæssig indre værdi, idet der ikke tidligere udarbejdedes fondskoncernregnskab med henvisning til årsregnskabslovens § 111 og § 114, stk. 2, 4. pkt. I moderfondens resultatopgørelse anses de finansielle indtægter i lighed med tidligere år for de primære indtægter.

### Rettelse af fejl

Den kapitaliserede værdi af pensionsforpligtelser i moderfonden pr. 31. december har i regnskabsårene 2012 og tidligere været behæftet med fejl. Fejlen er korrigeret i henhold til årsregnskabsloven som en fundamental fejl. Effekten af rettelsen er, at egenkapitalen pr. 1. januar 2013 reduceres ca. DKK 0,4 mio. og de hensatte forpligtelser øges tilsvarende. Sammenligningstallene for 2012 er korrigeret.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Med henblik på bedre at give et retvisende billede er regnskabspraksis ændret omkring målingen af aktuarmæssige tab/gevinster på pensionsforpligtelser. Tidligere regnskabspraksis indbefattede anvendelse af korridor-metoden, således som den var beskrevet i den tidligere version af IAS 19. Nu indregnes samtlige aktuarmæssige tab/gevinster. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Den akkumulerede virkning af praksisændringen udgør:

	<b>2013</b> <b>t.dkk</b>	<b>2012</b> <b>t.dkk</b>
Resultat efter skat, forøges / (reduceres) med	224	(648)
Egenkapital, forøges / (reduceres) med	(858)	(1.080)
Udskudt skatteaktiv, forøges / (reduceres) med	127	127
Pensioner og lignende hensættelser, forøges / (reduceres) med	985	1.209

Bortset fra ovennævnte område er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

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 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.

### Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderfonden og alle virksomheder, hvori Koncernen besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvor Koncernen på anden måde udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori Koncernen ejer 20%-50% af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af årsregnskaberne for moderfonden og de enkelte dattervirksomheder, hvis regnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med Rich. Müller-Fondens regnskabspraksis. Der sker sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, mellemværender samt aktiebesiddelser. Endvidere elimineres urealiserede gevinster og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved anvendelse af standardkurser, som tilnærmelsesvis er udtryk for transaktionsdagens valutakurs. Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til valutakursen på statusdagen og for kurssikrede beløb til de aftalte kurser. Valutakursdifferencer som følge heraf indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for året, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Valutarisiko vedrørende udenlandske selskabers egenkapital kurssikres som udgangspunkt ikke, idet investeringer i udenlandske datterselskaber betragtes som langsigtede investeringer. Valutakursgevinster og -tab på evt. kurssikring indregnes direkte på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Afledte finansielle instrumenter

Koncernen bruger afledte finansielle instrumenter til styring af finansielle risici, som opstår i forbindelse med drift, finansiering og investeringsaktiviteter.

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen efter samme praksis som de sikrede regnskabsposter.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af dens ansatte.

Virksomhedens indbetalinger til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede pensionsordninger foretages en aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som virksomheden skal udbetale i henhold til ordningen. Kapitalværdien med fradrag af markedsværdien af aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser. Ændringen i kapitalværdi indgår i resultatopgørelsen.

### Statslige tilskud

Statslige tilskud, der knytter sig til anskaffelse af aktiver, indregnes i takt med forbrug og afskrivning af de pågældende aktiver. Statslige tilskud, der er modtaget til dækning af omkostninger, indregnes i takt med, at de pågældende omkostninger afholdes.

Tilbagebetalingsforpligtelser, der udløses i tilfælde af, at betingelser for modtagelse af tilskud ikke imødekommes, oplyses i noterne som eventualforpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning består af årets fakturerede salg med fradrag af afgivne kontantrabatter.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger (variable omkostninger og øvrige produktionsomkostninger) omfatter de omkostninger, der er afholdt for at tilvejebringe årets salg. Produktionsomkostninger består bl.a. af direkte lønomkostninger og hjælpematerialer samt indirekte produktionsomkostninger, herunder bl.a. fragtomkostninger, hvilket er en fravigelse fra den danske Årsregnskabslov. Desuden indgår forsknings- samt ikke-aktiverede udviklingsomkostninger.

#### Salgs- og marketingomkostninger

Salgs- og marketingomkostninger omfatter omkostninger til salg og markedsføring af Koncernens produkter.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administrativt personale og ledelse samt andre indirekte omkostninger.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger omfatter indtægter og udgifter af sekundær betydning i forhold til Koncernens aktiviteter, herunder tilskud til forskning og udvikling, leje- og provisionsindtægter samt lønrefusioner mv.

#### Indtægter af kapitalandel i tilknyttede virksomheder

I moderfonden indregnes en forholdsmæssig andel af de enkelte dattervirksomheders overskud eller underskud efter skat og regulering af urealiserede interne avancer/tab.

#### Finansielle poster

Renteindtægter og rentekomkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter herudover indtægter og omkostninger ved finansiell leasing.

Endvidere indregnes realiseret og urealiseret kursregulering af finansielle instrumenter, værdipapirer og poster i fremmed valuta.

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt ændring i udskudt skat. Skat af årets resultat vedrører såvel resultat af ordinær drift som af ekstraordinære aktiviteter.



## Anvendt regnskabspraksis

Aktuel skat omfatter skat beregnet på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst samt eventuelle justeringer af skat vedrørende tidligere år. Skat vedrørende tab og fortjeneste på finansielle instrumenter, der anvendes til kurssikring af udenlandske koncernselskabers egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige beløb på grundlag af de for det enkelte regnskabsår gældende skattesatser. Virkningen af eventuelle ændringer i skattesatserne indregnes i regnskabet på samme måde som den oprindelige transaktion. Der hensættes ikke udskudte skatteforpligtelser vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder, da de midlertidige forskelle ikke forventes realiseret i den nærmeste fremtid. Skatteværdien af underskud, som med tilstrækkelig sikkerhed inden for en 5-årig periode forventes at kunne modregnes i fremtidige skattepligtige indtægter, aktiveres og modregnes i den udskudte skatteforpligtelse inden for samme juridiske enhed og samme jurisdiktion.

### Balancen

#### Anlægsaktiver

Ved overtagelse af virksomhed beregnes koncerngoodwill/negativ koncerngoodwill som forskellen mellem købesummen og nettoaktivernes handelsværdier.

Den økonomiske brugstid på goodwill fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver og øvrige immaterielle anlægsaktiver opføres i anskaffelsesåret til anskaffelses- eller kostpris. Kostprisen på egenopførte aktiver omfatter omkostninger til materialer, direkte omkostninger til arbejdskraft samt en andel af de indirekte produktionsomkostninger.

For alle anlægsaktiver sker fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Den bogførte værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, anslås denne lavere værdi som nettosalgsprisen eller brugsværdien, hvis denne er højere. Nedskrivninger af anlægsaktiver omkostningsføres under afskrivninger.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der er:

Softwareapplikationer	op til 5 år
Goodwill	op til 20 år
Bygninger	20-40 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-15 år
Driftsmateriel og inventar	3-10 år
Tekniske anlæg, maskiner, driftsmidler og inventar i øvrigt	3-10 år

Aktiver med lav anskaffelsespris eller med kort levetid omkostningsføres i anskaffelsesåret.

## Anvendt regnskabspraksis

Finansielt leasede aktiver optages i balancen til handelsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse på anskaffelsestidspunktet, hvis denne er lavere. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som Koncernens øvrige materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse opføres i balancen som en gældspost, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Ved operationel leasing omkostningsføres leasingydelse lineært over leasingperioden.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleres for urealiserede koncerninterne avancer/tab samt koncerngoodwill/negativ koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under "Nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen, i det omfang nettoopskrivningen overstiger det udbytte, der deklareres af virksomhederne.

Kapitalandele med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang der er en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække disse.

Øvrige værdipapirer værdiansættes til dagsværdi på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger værdiansættes til anskaffelses- eller kostpris opgjort efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor anskaffelses- eller kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer optages til fremstillingspris, der indbefatter medgået materialeforbrug og lønomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til drift, vedligeholdelse og afskrivninger vedrørende produktionsanlæg samt administration og fabriksledelse.

For varer, hvor anskaffelses- eller fremstillingsprisen overstiger den forventede salgspris med fradrag af færdiggørelses- og salgsmarkedsomkostninger, nedskrives til denne lavere nettorealisationsværdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter restrukturerings-hensættelser, der indregnes, når Koncernen har en juridisk eller faktisk forpligtelse.

### Finansielle gældsforpligtelser

Realkreditlån og bankgæld indregnes i balancen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen, som en rentekomkostning over låneperioden.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen opgøres efter den indirekte metode og er opdelt i henholdsvis driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet samt Koncernens likviditet primo og ultimo regnskabsåret.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderfonden, idet moderfondens pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for Koncernen.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapitalen samt finansielle poster.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og indskud fra aktionærer, optagelse og afvikling af lånemellemværender samt betalte udbytter.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" og eventuelle værdipapirer under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvider, fratrukket den del af kortfristet bankgæld, der består af kassekreditter.

### Segmentoplysninger

Da der er sammenfald mellem det primære og det sekundære segment, gives der alene oplysninger på geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger Koncernens regnskabspraksis, risici og intern økonomistyring.