

fischer a/s

Sandvadsvej 17, 4600 Køge

CVR-nr. 12 81 28 33

Company reg. no. 12 81 28 33

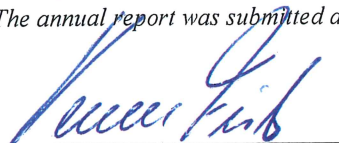
Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2020

1 January - 31 December 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. marts 2021.

The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 8 March 2021.



Klaus Artur Fischer

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning	
<i>Management commentary</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	7
Hovedtal og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	10
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020	
<i>Financial statements 1 January - 31 December 2020</i>	
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	12
Balance <i>Statement of financial position</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse <i>Statement of cash flows</i>	17
Noter <i>Notes</i>	18
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	23

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for fischer a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskab et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

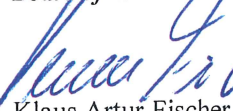
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 25. januar 2021
Køge, 25 January 2021

Direktion
Managing Director


Niels Kold Nielsen

Bestyrelse
Board of directors


Klaus Artur Fischer
Formand
Chairman


Marc Sven Mengis


Claudia Rothe

Today, the board of directors and the managing director have presented the annual report of fischer a/s for the financial year 1 January - 31 December 2020.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020 and of the company's results of activities and cash flows in the financial year 1 January – 31 December 2020.

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i fischer a/s

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for fischer a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Ethiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of fischer a/s

Opinion

We have audited the financial statements of fischer a/s for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise accounting policies, income statement, statement of financial position, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements present a fair view of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the section “Auditor’s responsibilities for the audit of the financial statements”. We are independent of the company in accordance with international ethical requirements for auditors (IESBA’s Code of Ethics), and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 årsregnskabet

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

Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that provide a fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements, as a whole, are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing, and the additional requirements applicable in Denmark, will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing, and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's preparation of the financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure, and contents of the financial statements, including disclosures in notes, and whether the financial statements reflect the underlying transactions and events in a manner that presents a fair view.

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

København, den 25. januar 2021
Copenhagen, 25 January 2021

Christensen Kjærulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
State Certified public accountant
CVR-nr. 15 91 56 41
Company reg. no. 15 91 56 41



Anders Ingemann Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32726

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that management commentary is consistent with the financial statements and that it has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act. We did not discover any material misstatement in the management commentary.

Selskabsoplysninger *Company information*

Selskabet
The company

fischer a/s
Sandvadsvej 17
4600 Køge

CVR-nr.: 12 81 28 33

Company reg. no.

Stiftet: 1. januar 1989

Established: 1 January 1989

Hjemsted: Køge

Domicile: Køge

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of directors

Klaus Artur Fischer, Formand, *Chairman*
Marc Sven Mengis
Claudia Rothe

Direktion
Managing Director

Niels Kold Nielsen

Revision
Auditors

Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Store Kongensgade 68
1264 København K

Modervirksomhed
Parent company

fischer International GmbH, D-72178 Waldachtal, Tyskland

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Income statement:</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	23.718	13.516	16.183	13.675	12.295
Resultat af ordinær primær drift <i>Profit from ordinary operating activities</i>	2.191	-9.489	-5.148	-4.055	251
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-2.057	-1.813	-1.064	-1.681	-645
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	134	-11.302	-6.212	-5.736	-393
Balance:					
<i>Statement of financial position:</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	51.378	45.292	42.417	42.750	38.096
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	114	1.751	0	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	25.742	608	11.910	6.932	12.668
Pengestrømme:					
<i>Cash flows:</i>					
Driftsaktivitet <i>Operating activities</i>	114	1.766	-11.059	-2	-7.999
Investeringsaktivitet <i>Investing activities</i>	-114	-1.769	-131	0	0
Finansieringsaktivitet <i>Financing activities</i>	0	0	11.190	0	8.000
Pengestrømme i alt <i>Total cash flows</i>	0	-3	0	-2	1
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	37	37	35	32	26

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.

Nøgletal i %:

Key figures in %:

Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	50,1	1,3	28,1	16,2	33,3
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	1,0	-180,6	-65,9	-58,5	-4,4

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Calculations of key figures and ratios do, in all material respects, follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts, only in a few respects deviating from the recommendations.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The key figures and ratios shown in the statement of financial highlights have been calculated as follows:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Total assets, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Net profit or loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning

Management commentary

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i handel med befæstigelsessystemer i Danmark, Finland, Norge og Sverige.

Handel med befæstigelsessystemer i Norge, Sverige og Finland sælges gennem tilknyttede selskaber.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der knytter sig ingen usikkerhed til indregning og måling i den aflagte årsrapport.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 23.717.711 kr. mod 13.516.238 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 133.559 kr. mod -11.302.088 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Udbruddet af Coronavirus/Covid-19 har givet udfordringer og risici for selskabet i indeværende regnskabsår.

Der er truffet en række foranstaltninger med henblik på at sikre medarbejdernes helbred og sundhed. Virusudbruddet har medført usikkerhed såvel politisk/samfundsmæssigt som for selskabet. Virusudbruddet har alene påvirket indeværende års resultat i mindre omfang og ledelsen vurderer, at dette ligeledes vil være tilfældet fremadrettet.

Selskabets nuværende og planlagte aktiviteter giver ikke anledning til særlige finansielle risici, og selskabets likviditetsberedskab forventes at være sikret i tilstrækkeligt omfang.

The principal activities of the company

The company's activities consist in trade with fixing systems for construction in Denmark, Finland, Norway and Sweden.

Trade with fixing systems for construction in Norway, Sweden and Finland is carried out through related companies.

Uncertainties about recognition or measurement

There are no uncertainties in recognition or measurement in the annual report presented.

Development in activities and financial matters

The gross profit for the year totals DKK 23.717.711 against DKK 13.516.238 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK 133.559 against DKK -11.302.088 last year. Management considers the net profit or loss for the year satisfactory.

During the financial year, the company has faced challenges and financial risks due to the Corona virus / COVID-19.

A number of measures have been taken to ensure the health and well-being of employees. The virus outbreak has caused uncertainty both politically/socially and for the company as well. The virus outbreak has only affected the current year's results to a minor extent and management believes that this will also be the case going forward.

The company's current and planned activities do not give rise to any particular financial risks, and the company's liquidity resources are expected to be adequately secured.

Ledelsesberetning

Management commentary

Miljøforhold

Selskabets aktiviteter påvirker kun det eksterne miljø i et begrænset omfang og selskabet har desuden i de seneste år været bevidste om at udnytte mulighederne i den digitale omstillingsproces til at reducere belastningen yderligere.

Videnressourcer

Fischer A/S arbejder konstant med udvikling af faglige kompetencer, der følger med udviklingen og de efterspurgte ydelser fra vores kunder. Vi har endvidere en målsætning om til stadighed at fastholde og udvikle et fagligt miljø for selskabets ansatte, der skaber en attraktiv arbejdsplads for de rette kompetencer. Alle udviklingsaktiviteter udgiftsføres over resultatopgørelsen.

Den forventede udvikling

Selskabets ledelse forventer en fortsat positiv udvikling i tråd med de realiserede resultater for 2020.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling.

Environmental issues

The company's activities affect the external environment only to a limited extent. Besides, the company has in recent years consciously chosen to investing in the digital transformation process to further reduce the environmental impact.

Know how resources

Fischer A/S is constantly working with the improvement of professional competences that come with the development and the requested services from our customers. Our goal is continuously to maintain and develop a professional environment for our employees, which creates an attractive workplace for the right skills. Development activities are recognized in the profit and loss account.

Expected developments

Management expects continued positive development in line with the 2020 results.

Events occurring after the end of the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	23.717.711	13.516.238
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-21.237.687	-22.793.253
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, land, and equipment</i>	-289.012	-212.360
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	2.191.012	-9.489.375
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	113.022	141.733
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	124.523	63
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-2.294.998	-1.954.509
Resultat før skat <i>Pre-tax net profit or loss</i>	133.559	-11.302.088
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	0
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	133.559	-11.302.088
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed appropriation of net profit:</i>		
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	133.559	0
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from retained earnings</i>	0	-11.302.088
Disponeret i alt <i>Total allocations and transfers</i>	133.559	-11.302.088

Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

	2020	2019
Note	kr.	kr.
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Anlægsaktiver		
<i>Non-current assets</i>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>1.376.177</u>	<u>1.551.094</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>	<u>1.376.177</u>	<u>1.551.094</u>
5 Deposita <i>Deposits</i>	<u>883.646</u>	<u>883.646</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	<u>883.646</u>	<u>883.646</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>	<u>2.259.823</u>	<u>2.434.740</u>

Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	2020 kr.	2019 kr.
Note	<u> </u>	<u> </u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>	21.045.637	28.751.403
Varebeholdninger i alt <i>Total inventories</i>	<u>21.045.637</u>	<u>28.751.403</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	7.357.705	5.897.603
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	20.478.785	8.103.850
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	5.276	5.276
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	0	7.431
6 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	<u>231.226</u>	<u>92.184</u>
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>	<u>28.072.992</u>	<u>14.106.344</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	<u>49.118.629</u>	<u>42.857.747</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	<u>51.378.452</u>	<u>45.292.487</u>

Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Note	2020 kr.	2019 kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	4.200.000	4.200.000
Øvrige reserver <i>Other reserves</i>	7.000.000	7.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	14.541.833	-10.591.726
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	25.741.833	608.274
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	1.683.380	1.903.180
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	18.601.654	38.194.259
Anden gæld <i>Other payables</i>	5.351.585	4.586.774
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short term liabilities other than provisions</i>	25.636.619	44.684.213
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>	25.636.619	44.684.213
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>	51.378.452	45.292.487
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and security</i>		
8 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
9 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> kr.	Øvrige reserver <i>Other reserves</i> kr.	Overført resultat <i>Retained earnings</i> kr.	I alt <i>Total</i> kr.
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity 1 January 2019</i>	4.200.000	7.000.000	710.362	11.910.362
Henlagt af årets resultat <i>Provisions of the results for the year</i>	0	0	-11.302.088	-11.302.088
Egenkapital 1. januar 2020 <i>Equity 1 January 2020</i>	4.200.000	7.000.000	-10.591.726	608.274
Henlagt af årets resultat <i>Provisions of the results for the year</i>	0	0	133.559	133.559
Koncerntilskud <i>Concern contribution</i>	0	0	25.000.000	25.000.000
	4.200.000	7.000.000	14.541.833	25.741.833

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Statement of cash flows 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2020 kr.	2019 kr.
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	133.559	-11.302.088
10 Reguleringer <i>Adjustments</i>	27.346.465	2.025.073
11 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>-25.308.477</u>	<u>12.855.424</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before net financials</i>	2.171.547	3.578.409
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received, etc.</i>	113.023	141.794
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid, etc.</i>	<u>-2.170.475</u>	<u>-1.954.509</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>	<u>114.095</u>	<u>1.765.694</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	<u>114.095</u>	<u>1.765.694</u>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant, and equipment</i>	-114.095	-1.750.568
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of fixed asset investments</i>	<u>0</u>	<u>-18.162</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i>	<u>-114.095</u>	<u>-1.768.730</u>
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	0	-3.036
Likvider 1. januar 2020 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2020</i>	<u>0</u>	<u>3.036</u>
Likvider 31. december 2020 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2020</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Likvider 31. december 2020 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2020</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	2020 kr.	2019 kr.
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	18.597.482	20.536.584
Pensioner <i>Pension costs</i>	2.362.181	1.950.063
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	278.024	306.606
	<u>21.237.687</u>	<u>22.793.253</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	 <u>37</u>	 <u>37</u>
 Oplysninger om vederlag m.v. for regnskabsåret til nuværende og forhenværende medlemmer af ledelsen er ikke angivet, da der kun er et enkelt ledelsesmedlem der modtager vederlag. <i>Information about remuneration etc. for the financial year payable to existing and former members of the management is not specified, as only one management member receives remuneration.</i>		
2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and impairment of property, land, and equipment</i>		
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	289.012	212.360
	<u>289.012</u>	<u>212.360</u>
3. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial costs, group enterprises</i>	1.844.245	1.893.758
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	450.753	60.751
	<u>2.294.998</u>	<u>1.954.509</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost 1 January 2020</i>	3.976.893	2.226.325
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	<u>114.095</u>	<u>1.750.568</u>
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost 31 December 2020</i>	<u>4.090.988</u>	<u>3.976.893</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 <i>Amortisation and writedown 1 January 2020</i>	-2.425.799	-2.213.439
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	<u>-289.012</u>	<u>-212.360</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2020 <i>Amortisation and writedown 31 December 2020</i>	<u>-2.714.811</u>	<u>-2.425.799</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount, 31 December 2020</i>	<u>1.376.177</u>	<u>1.551.094</u>
5. Deposita <i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost 1 January 2020</i>	883.646	865.484
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	<u>0</u>	<u>18.162</u>
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost 31 December 2020</i>	<u>883.646</u>	<u>883.646</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount, 31 December 2020</i>	<u>883.646</u>	<u>883.646</u>

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2020	31/12 2019
	kr.	kr.
6. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Car Leasing		
<i>Car Leasing</i>	20.000	0
Danske Fragtmænd		
<i>Danske Fragtmænd</i>	150.000	0
Eurotickets		
<i>Eurotickets</i>	54.831	0
Erstatninger		
<i>Compensations</i>	6.395	0
Andre periodeafgrænsningsposter		
<i>Other prepayments/deferred income</i>	0	92.184
	<u>231.226</u>	<u>92.184</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Ingen.

None.

8. Eventualposter Contingencies

Eventualaktiver Contingent assets

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 8.261 t.kr. der ikke er indregnet i årsrapporten, da selskabet ikke forventer at udnytte aktivet indenfor en kortere årrække.

The company has a deferred tax asset of t.DKK 8.261 not recognized in the annual report, as the company does not expect to utilize the asset within the next few years.

Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

Lease liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leasing af biler, driftsmidler og mindre kontorudstyr. Leasingaftalerne har en restløbetid på 3-33 mdr. og en restforpligtelse på t.kr. 1.287.

The company has entered into operational leasing contracts regarding cars, operating assets and minor office equipment. The leasing contracts have 3-33 months left to run and the the total outstanding leasing payment is t.DKK 1.287.

Selskabet har indgået kontrakter om leje af kontor- og lagerlokaler. Huslejeforpligtelsen har en restløbetid på 72 måneder og udgør 16.166 t.kr.

The company has entered into leases of office and stock facilities. Total rent commitments have 72 months left to run and amounts to t.DKK 16.166.

9. Nærtstående parter Related parties

Transaktioner Transactions

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Transactions with related party has been on market terms.

Noter Notes

All amounts in DKK.

	2020 kr.	2019 kr.
10. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation, and impairment</i>	289.012	212.360
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-237.545	-141.796
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	2.294.998	1.954.509
Øvrige reguleringer		
<i>Other adjustments</i>	25.000.000	0
	<u>27.346.465</u>	<u>2.025.073</u>
11. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	7.705.766	-9.320.574
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in receivables</i>	-13.966.649	7.998.246
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade payables and other payables</i>	-19.047.594	14.177.752
	<u>-25.308.477</u>	<u>12.855.424</u>

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for fischer a/s er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for fischer a/s has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting medium-sized class C-enterprises.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations, amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

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

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

Income statement

Gross profit

The gross profit comprises the net turnover, raw materials and consumables used, changes in inventories of finished goods, other operating income, and external costs

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Cost of sales comprises costs concerning purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Other operating income comprises items of a secondary nature as regards the principal activities of the enterprise, including profit from the disposal of intangible and tangible assets.

Other external costs comprise costs incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises and loss on receivables.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages, including holiday allowances, pensions, and other social security costs, etc., for staff members. Staff costs are less government reimbursements.

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and writedown for impairment of intangible and tangible assets, respectively.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Skat af årets resultat

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

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Balancen

Statement of financial position

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdi en indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in future, be recognised as a change in the accounting estimates.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises acquisition cost and costs directly associated with the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing, and the individual component representing a material part of the total cost.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	2-8 år/years	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Leases

Leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other lease agreements are recognised in the income statement for the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Investments

Deposits

Deposits are measured at amortised cost and represent lease deposits, etc.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdi en lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurers og udvikling i forventet salgspris.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost on the basis of weighted measured average prices. In cases when the net realisable value is lower than the cost, the latter is written down for impairment to this lower value.

Costs of goods for resale, raw materials, and consumables comprise acquisition costs plus delivery costs.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price less costs of completion and selling costs. The net realisable value is determined with due consideration of negotiability, obsolescence, and the development of expected market prices.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acon-toskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationseværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, they are written down for impairment to the net realisable value.

Prepayments and accrued income

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til le verandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Liabilities other than provisions

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Statement of cash flows

The cash flow statement shows the cash flows for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year, respectively.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the company's share of the profit adjusted for non-cash operating items, changes in the working capital, and corporate income tax paid. Dividend income from equity investments are recognised under "Interest income and dividend received".

Cash flows from investment activities

Cash flows from investment activities comprise payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible assets, property, plant, and equipment, and investments, respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

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

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities include changes in the size or the composition of the company's share capital and costs attached to it, as well as raising loans, repayments of interest-bearing payables and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and in hand with deduction of short-term bank debts and short-term securities with a maturity less than 3 months that are readily convertible into cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value.