



## Thomas Graversen Holding ApS

Treldevej 183  
7000 Fredericia  
CVR-nr. 21322032

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
19.05.2022

---

**Thomas Graversen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	9
Koncernens balance pr. 31.12.2021	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Thomas Graversen Holding ApS

Treldevej 183

7000 Fredericia

CVR-nr.: 21322032

Hjemsted: Fredericia

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Direktion

Thomas Graversen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Thomas Graversen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 19.05.2022

**Direktion**

**Thomas Graversen**

direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Thomas Graversen Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Thomas Graversen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker

ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Kolding, den 19.05.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Ole Søndergaard Larsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11676

**Peter Rasmussen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne46587

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	100.360	58.954	41.852	38.443	33.908
Driftsresultat	37.411	16.840	4.044	5.818	5.509
Resultat af finansielle poster	3.448	1.398	2.296	(529)	1.652
Årets resultat	31.800	13.850	4.892	4.083	5.497
Årets resultat ekskl. minoriteter	28.810	12.545	4.532	3.674	5.275
Balancesum	173.065	156.617	87.845	80.647	79.489
Investeringer i materielle aktiver	6.202	8.146	3.302	1.787	3.173
Egenkapital	102.839	73.039	59.085	54.193	50.856
Egenkapital ekskl. minoriteter	95.947	67.137	54.499	49.966	48.984
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	110	108	61	60	56
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	35,33	20,63	8,68	7,43	11,36
Soliditetsgrad (%)	55,44	42,87	62,04	61,96	61,62
Afkastningsgrad (%)	21,65	10,80	4,59	7,20	7,00

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

### Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

### Soliditetsgrad (%):

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

Balancesum

### Afkastningsgrad (%):

$\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Aktiver i alt}} * 100$

Aktiver i alt



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i at udvikle, producere og markedsføre designmøbler af høj kvalitet. Møblerne afsættes internationalt til såvel detailmarkedet som til kontraktmarkedet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har haft en tilfredsstillende stigning i aktivitetsniveauet i 2021. Stigningen i bruttoresultatet på 70% skyldes primært erhvervelsen af Erik Jørgensen Møbelfabrik A/S pr. 01.10.2020. Erik Jørgensen Møbelfabrik A/S indgår dermed i koncernens årsrapport for 2021 med 12 måneder mod 3 måneder i koncernens årsrapport for 2020. Erik Jørgensen Møbelfabrik A/S er pr. 01.01.2021 fusioneret med datterselskabet Fredericia Furniture A/S.

Koncernens balance pr. balancedagen viser en egenkapital på MDKK 102,8 svarende til en solvensprocent på 59%.

Betydelige investeringer i produktudvikling, salgsressourcer, kommunikation og branding fortsætter som led i koncernens strategi.

Koncernen har fortsat et langsigtet mål om lønsom vækst og en sund balance, hvilket betyder, at der i 2022 fortsat vil blive investeret i vækstinitiativer for at sikre opfyldelsen af de finansielle mål, der er fastsat i strategien.

### Finansielle risici

Koncernen er påvirket af valutaudviklingen. Der er ingen andre risici end de almindelige risici for branchen.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatopgørelsen viser et resultat før skat på 41,2 MDKK mod 18,2 MDKK året før. Samlet set er årets resultat over forventning og på baggrund heraf vurderer ledelsen, at årets resultat er meget tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

I 2021 opnåede koncernen en ekstraordinær markedssituation i Danmark. Forventningerne til 2022 er for Koncernens internationale markeder positive, men påvirkningen for et reduceret markedsaktivitetsniveau i Danmark betyder, at Koncernen forventer, at overskuddet for 2022 vil være mindre end niveauet i 2021, men over niveauet i 2020.

### Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>100.359.556</b>	<b>58.954.374</b>
Personaleomkostninger	2	(57.756.897)	(38.418.416)
Af- og nedskrivninger	3	(5.192.047)	(3.695.520)
<b>Driftsresultat</b>		<b>37.410.612</b>	<b>16.840.438</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		329.222	0
Andre finansielle indtægter	4	5.511.367	3.601.195
Andre finansielle omkostninger	5	(2.063.546)	(2.203.631)
<b>Resultat før skat</b>		<b>41.187.655</b>	<b>18.238.002</b>
Skat af årets resultat	6	(9.387.843)	(4.387.578)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>31.799.812</b>	<b>13.850.424</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		1.630.537	1.175.172
Erhvervede licenser		0	0
Goodwill		13.397.347	14.928.472
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>15.027.884</b>	<b>16.103.644</b>
Grunde og bygninger		16.053.406	14.012.031
Produktionsanlæg og maskiner		1.979.764	1.773.744
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.029.603	3.770.248
Indretning af lejede lokaler		525.423	656.406
<b>Materielle aktiver</b>	<b>9</b>	<b>22.588.196</b>	<b>20.212.429</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		457.862	128.640
Deposita		1.445.004	1.331.235
Andre tilgodehavender		1.418.193	1.370.235
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>10</b>	<b>3.321.059</b>	<b>2.830.110</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>40.937.139</b>	<b>39.146.183</b>
Råvarer og hjælpematerialer		35.565.165	32.714.622
Varer under fremstilling		1.329.956	530.564
Fremstillede varer og handelsvarer		12.584.134	14.643.417
<b>Varebeholdninger</b>		<b>49.479.255</b>	<b>47.888.603</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		28.697.800	28.915.600
Andre tilgodehavender		2.504.667	1.106.038
Periodeafgrænsningsposter	11	1.652.208	1.826.502
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.854.675</b>	<b>31.848.140</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		22.276.473	11.641.292
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>22.276.473</b>	<b>11.641.292</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>27.517.425</b>	<b>26.092.378</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>132.127.828</b>	<b>117.470.413</b>

<b>Aktiver</b>	<b>173.064.967</b>	<b>156.616.596</b>
----------------	--------------------	--------------------

---

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital	12	125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		95.821.714	67.011.732
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>95.946.714</b>	<b>67.136.732</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressent</b>		<b>6.891.862</b>	<b>5.902.032</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>102.838.576</b>	<b>73.038.764</b>
Udskudt skat	13	2.564.269	2.442.876
Andre hensatte forpligtelser	14	6.160.983	11.800.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.725.252</b>	<b>14.242.876</b>
Gæld til realkreditinstitutter		21.324.566	23.130.421
Anden gæld		0	3.014.113
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>21.324.566</b>	<b>26.144.534</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	1.800.096	1.800.989
Bankgæld		39.856	8.957.173
Leasingforpligtelser		1.786.637	841.729
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.913.019	4.211.276
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.623.708	14.645.276
Skyldig skat		929.020	2.188.718
Anden gæld		17.084.237	10.545.261
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>40.176.573</b>	<b>43.190.422</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>61.501.139</b>	<b>69.334.956</b>
<b>Passiver</b>		<b>173.064.967</b>	<b>156.616.596</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	67.011.732	67.136.732	5.902.032	73.038.764
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.000.000)	(2.000.000)
Årets resultat	0	28.809.982	28.809.982	2.989.830	31.799.812
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>95.821.714</b>	<b>95.946.714</b>	<b>6.891.862</b>	<b>102.838.576</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Driftsresultat		37.410.612	16.840.438
Af- og nedskrivninger		5.192.047	3.695.520
Ændringer i arbejdskapital	16	(5.064.683)	(816.838)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>37.537.976</b>	<b>19.719.120</b>
Modtagne finansielle indtægter		5.511.367	3.601.195
Betalte finansielle omkostninger		(2.063.546)	(2.203.631)
Refunderet/(betalt) skat		(10.526.148)	(3.560.821)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>30.459.649</b>	<b>17.555.863</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(914.978)	(772.345)
Køb mv. af materielle aktiver		(6.201.559)	(1.367.849)
Salg af materielle aktiver		658.000	121.097
Køb af finansielle aktiver		(161.727)	(46.459)
Køb af virksomheder		0	(14.468.769)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(6.620.264)</b>	<b>(16.534.325)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>23.839.385</b>	<b>1.021.538</b>
Optagelse af lån		944.908	27.854.763
Afdrag på lån mv.		(10.724.065)	(4.814.343)
Udbetalt udbytte		(2.000.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(11.779.157)</b>	<b>23.040.420</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>12.060.228</b>	<b>24.061.958</b>
Likvider primo		37.733.670	13.671.712
<b>Likvider ultimo</b>		<b>49.793.898</b>	<b>37.733.670</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		27.517.425	26.092.378
Værdipapirer		22.276.473	11.641.292

<b>Likvider ultimo</b>	<b>49.793.898</b>	<b>37.733.670</b>
------------------------	-------------------	-------------------

---



# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	49.049.354	33.062.372
Pensioner	5.357.539	3.396.385
Andre omkostninger til social sikring	1.335.552	822.709
Andre personaleomkostninger	2.014.452	1.136.950
	<b>57.756.897</b>	<b>38.418.416</b>
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	110	108

Det er undladt at specificere ledelsens aflønning, jf. årsregnskabslovens § 98b, stk. 3.

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.990.738	710.544
Afskrivninger på materielle aktiver	3.201.309	2.861.740
Nedskrivninger af materielle aktiver	0	174.200
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	(50.964)
	<b>5.192.047</b>	<b>3.695.520</b>

## 4 Andre finansielle indtægter

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	62.353	66.698
Valutakursreguleringer	1.582.661	1.349.437
Dagsværdireguleringer	2.963.751	1.230.691
Øvrige finansielle indtægter	902.602	954.369
	<b>5.511.367</b>	<b>3.601.195</b>

**5 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	580.326	230.627
Valutakursreguleringer	978.864	1.641.057
Dagsværdireguleringer	475.405	269.215
Øvrige finansielle omkostninger	28.951	62.732
	<b>2.063.546</b>	<b>2.203.631</b>

**6 Skat af årets resultat**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	9.266.450	4.518.598
Ændring af udskudt skat	121.393	(131.020)
	<b>9.387.843</b>	<b>4.387.578</b>

**7 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Overført resultat	28.809.982	12.544.936
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.989.830	1.305.488
	<b>31.799.812</b>	<b>13.850.424</b>

**8 Immaterielle aktiver**

	<b>Erhvervede immaterielle aktiver kr.</b>	<b>Erhvervede licenser kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
Kostpris primo	6.463.452	9.770.450	15.275.709
Tilgange	914.978	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.378.430</b>	<b>9.770.450</b>	<b>15.275.709</b>
Af- og nedskrivninger primo	(5.288.280)	(9.770.450)	(347.237)
Årets afskrivninger	(459.613)	0	(1.531.125)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.747.893)</b>	<b>(9.770.450)</b>	<b>(1.878.362)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.630.537</b>	<b>0</b>	<b>13.397.347</b>

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser vedrørende goodwill med ubestemmelig brugstid.

## 9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	30.498.938	11.452.962	8.046.937	2.239.488
Tilgange	2.837.048	955.050	2.162.548	246.913
Afgange	0	(49.052)	(1.015.933)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>33.335.986</b>	<b>12.358.960</b>	<b>9.193.552</b>	<b>2.486.401</b>
Af- og nedskrivninger primo	(16.486.907)	(9.679.218)	(4.276.689)	(1.583.082)
Årets afskrivninger	(795.673)	(749.030)	(1.278.710)	(377.896)
Tilbageførsel ved afgange	0	49.052	391.450	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(17.282.580)</b>	<b>(10.379.196)</b>	<b>(5.163.949)</b>	<b>(1.960.978)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.053.406</b>	<b>1.979.764</b>	<b>4.029.603</b>	<b>525.423</b>
Ikke-ejede aktiver	0	0	1.786.637	0

Ikke-ejede aktiver består af finansielt leasede anlægsaktiver.

## 10 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	25.000	1.331.235	1.370.235
Tilgange	0	113.769	47.958
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.000</b>	<b>1.445.004</b>	<b>1.418.193</b>
Opskrivninger primo	103.640	0	0
Andel af årets resultat	329.222	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>432.862</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>457.862</b>	<b>1.445.004</b>	<b>1.418.193</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
3 Days of Design ApS	Ebeltoft	20

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører omkostninger, der er betalt i regnskabsåret, men som vedrører næste regnskabsår.

## 12 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
A-anparter	31.250	1	31.250
B-anparter	93.750	1	93.750
	<b>125.000</b>		<b>125.000</b>

## 13 Udskudt skat

	2021 kr.	2020 kr.
Immaterielle aktiver	883.294	768.029
Materielle aktiver	1.121.569	1.187.646
Varebeholdninger	327.920	323.202
Tilgodehavender	231.486	163.999
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>2.564.269</b>	<b>2.442.876</b>

Bevægelser i året	2021 kr.	2020 kr.
Primo	2.442.876	2.150.896
Indregnet i resultatopgørelsen	121.393	(131.020)
Overtaget ved køb af virksomhed	0	423.000
<b>Ultimo</b>	<b>2.564.269</b>	<b>2.442.876</b>

## 14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører en earn-out betaling i forbindelse med erhvervelse af Erik Jørgensen Møbelfabrik A/S. Forpligtelsen er skønnet til at udgøre 11.800 t.kr., hvoraf 5.639 t.kr. forfalder til betaling i 2022. Earn-out betalingen kan maksimalt udgøre 13.500 t.kr.

Forpligtelsen forfalder ved indtrædelse af særlige begivenheder fra 2022 og frem til 2024.

## 15 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald efter 12 måneder 2021 kr.	Restgæld efter 5 år 2021 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.800.096	1.800.989	21.324.566	16.941.875
	<b>1.800.096</b>	<b>1.800.989</b>	<b>21.324.566</b>	<b>16.941.875</b>

**16 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(1.590.652)	(6.308.760)
Ændring i tilgodehavender	(1.006.535)	6.079.521
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.467.496)	(587.599)
	<b>(5.064.683)</b>	<b>(816.838)</b>

**17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	11.669.802	14.318.077

Der er indgået aftale om leje af erhvervslokaler i henholdsvis København, London og Oslo, hvor den samlede lejeforpligtelse udgør 10.489 t.kr. Lejeaftalen i København kan tidligst opsiges pr. 31.12.2025. Lejeaftalen i London kan tidligst opsiges pr. 30.11.2023. Lejeaftalen i Oslo kan tidligst opsiges pr. 31.12.2022.

**18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 16.053 t.kr. (2020: 14.012 t.kr.).

Der er afgivet sikkerhed i andre værdipapirer og kapitalandele for mellemværende med bankforbindelse. Den regnskabsmæssige værdi af andre værdipapirer og kapitalandele udgjorde pr. statusdagen 3.897 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af af bankgælden udgjorde pr. statusdagen 0 t.kr.

**19 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

**20 Dattervirksomheder**

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel</b>
			<b>%</b>
Fredericia Furniture A/S	Fredericia	A/S	90,00
Fredericia Furniture UK LTD	London	LTD	90,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(70.665)</b>	<b>(54.040)</b>
Af- og nedskrivninger		(9.600)	(9.600)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(80.265)</b>	<b>(63.640)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		26.612.169	11.749.394
Andre finansielle indtægter	2	3.135.008	1.400.656
Andre finansielle omkostninger	3	(593.323)	(306.791)
<b>Resultat før skat</b>		<b>29.073.589</b>	<b>12.779.619</b>
Skat af årets resultat	4	(559.907)	(234.683)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>28.513.682</b>	<b>12.544.936</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		460.800	470.400
<b>Immaterielle aktiver</b>	6	<b>460.800</b>	<b>470.400</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		61.637.183	53.025.014
Andre tilgodehavender		1.418.193	1.370.235
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>63.055.376</b>	<b>54.395.249</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>63.516.176</b>	<b>54.865.649</b>
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		8.991.998	3.908.745
<b>Tilgodehavender</b>		<b>8.991.998</b>	<b>3.908.745</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		22.276.473	11.623.122
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>22.276.473</b>	<b>11.623.122</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.681.648</b>	<b>581.038</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>40.950.119</b>	<b>16.112.905</b>
<b>Aktiver</b>		<b>104.466.295</b>	<b>70.978.554</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		55.064.303	46.452.134
Overført overskud eller underskud		40.367.835	20.466.322
<b>Egenkapital</b>		<b>95.557.138</b>	<b>67.043.456</b>
Udskudt skat	8	25.947	12.974
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>25.947</b>	<b>12.974</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.000	35.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.969.343	2.429.908
Skyldig skat		878.867	1.457.216
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.883.210</b>	<b>3.922.124</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>8.883.210</b>	<b>3.922.124</b>
<b>Passiver</b>		<b>104.466.295</b>	<b>70.978.554</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleforhold	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	46.452.134	20.466.322	67.043.456
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(18.000.000)	18.000.000	0
Årets resultat	0	26.612.169	1.901.513	28.513.682
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>55.064.303</b>	<b>40.367.835</b>	<b>95.557.138</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Andre finansielle indtægter

	2021 kr.	2020 kr.
Renteindtægter i øvrigt	49.298	49.464
Dagsværdireguleringer	2.963.751	1.230.691
Øvrige finansielle indtægter	121.959	120.501
	<b>3.135.008</b>	<b>1.400.656</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	16.836	0
Renteomkostninger i øvrigt	101.082	37.576
Dagsværdireguleringer	475.405	269.215
	<b>593.323</b>	<b>306.791</b>

## 4 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Aktuel skat	546.934	221.709
Ændring af udskudt skat	12.973	12.974
	<b>559.907</b>	<b>234.683</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Overført resultat	28.513.682	12.544.936
	<b>28.513.682</b>	<b>12.544.936</b>

## 6 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.
Kostpris primo	480.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>480.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	(9.600)
Årets afskrivninger	(9.600)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(19.200)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>460.800</b>

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	6.572.880	1.370.235
Tilgange	0	47.958
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.572.880</b>	<b>1.418.193</b>
Opskrivninger primo	46.452.134	0
Andel af årets resultat	26.612.169	0
Udbytte	(18.000.000)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>55.064.303</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>61.637.183</b>	<b>1.418.193</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 8 Udskudt skat

	2021 kr.	2020 kr.
Immaterielle aktiver	25.947	12.974
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>25.947</b>	<b>12.974</b>
	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	12.974	0
Indregnet i resultatopgørelsen	12.973	12.974
<b>Ultimo</b>	<b>25.947</b>	<b>12.974</b>

## 9 Personaleforhold

Selskabet har ingen ansatte.

### **10 Eventualforpligtelser**

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

### **11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Der er afgivet sikkerhed i børsnoterede værdipapirer og kapitalandele for mellemværende med bankforbindelse.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte børsnoterede værdipapirer og kapitalandele udgjorde pr. statusdagen 3.897 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af af bankgælden udgjorde pr. statusdagen 0 t.kr.

### **12 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Thomas Graversen, Fredericia, besidder 51 % af stemmerettighederne i Thomas Graversen Holding ApS, og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### **13 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

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

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

#### Andre driftsindtægter

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

**Vareforbrug**

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter**

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

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for goodwill ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og erhvervede licenser.

Erhvervede immaterielle rettigheder består af produktions-, salgs- og brugsrettigheder, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Produktions- og salgsrettigheder afskrives lineært over rettighedernes levetid, som er fastsat til 10 år, mens levetiden er fastsat til 20 år for brugsrettigheder.

Erhvervede licenser består af software, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over 3-4 år, som skønnes at udgøre den økonomiske levetid.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	25-35 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre



værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for goodwill ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationseværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

### **Tilgodehavender**

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til earn-out forpligtelse i forbindelse med erhvervelse af kapitalandele.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### **Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel

omkostning.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

### **Skyldig og tilgodehavende skat**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.