



NSH Nordic A/S

Virkefeltet 4
8740 Brædstrup
CVR-nr. 25472861

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
08.04.2021

Helle Hedemann Brandt
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2020	10
Balance pr. 31.12.2020	11
Egenkapitalopgørelse for 2020	13
Pengestrømsopgørelse for 2020	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	19

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

NSH Nordic A/S

Virkefeltet 4

8740 Brædstrup

CVR-nr.: 25472861

Hjemsted: Horsens

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

Bestyrelse

Preben Norup, formand

Christel Elisabeth Norup

Henrik Schougaard Pedersen

Helle Hedemann Brandt

Direktion

Christel Elisabeth Norup

Morten Gisselmann

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for NSH Nordic A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brædstrup, den 08.04.2021

Direktion

Christel Elisabeth Norup

Morten Gisselmann

Bestyrelse

Preben Norup
formand

Christel Elisabeth Norup

Henrik Schougaard Pedersen

Helle Hedemann Brandt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NSH Nordic A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NSH Nordic A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 Etiske 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.

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 for 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. 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 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 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 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 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.
- 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.

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

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 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

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 08.04.2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Henrik Anders Laursen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne16549

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	38.698	26.297	25.559	23.694	21.939
Driftsresultat	13.774	5.487	4.781	4.196	4.318
Resultat af finansielle poster	440	(942)	(730)	(643)	(516)
Årets resultat	11.079	3.526	3.145	2.758	2.956
Balancesum	68.259	72.954	71.460	73.471	55.718
Investeringer i materielle aktiver	994	826	1.526	2.526	264
Egenkapital	39.642	29.919	27.382	24.059	23.049
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	31,85	12,31	12,23	11,71	13,4
Soliditetsgrad (%)	58,08	41,01	38,32	32,75	41,37

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

Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):

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

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i afsætning af importerede produkter fra Fjernøsten og Europa på virksomhedens hovedmarked i Norden i tæt samarbejde med virksomhedens kunder.

Virksomhedens hovedprodukter er trådhegn, sikringshegn, udendørs legeartikler, produkter til uderummet, kunstige juletræer samt elektroniske vejrstationer.

Trådhegn og produkter til uderummet markedsføres under brandnavnene NORDIC FENCE, HORTUS, HEAT1 og PALRAM.

Udendørs legeartikler markedsføres under brandnavnene Jungle Gym, HY-LAND, NORDIC PLAY, Salta TRAMPOLINES, happyhop og PARADISO TOYS.

Vejrstationer og relaterede produkter markedsføres under brandnavnet Ventus.

Kunstige juletræer og relaterede juleprodukter markedsføres under brandnavnet NORDIC WINTER.

Produktprogrammet er yderligere beskrevet på www.nshnordic.com.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret leveret et overskud før skat på 14.214 t.kr. Resultatet anses som meget tilfredsstillende.

Selskabet har i 2020 indfriet egne forventninger til omsætningsudviklingen, som har været positivt påvirket af den verserende COVID-19 pandemi, hvor en stor del af privatforbruget er blevet kanaliseret over i forbrugsvarer fremfor rejser og oplevelser.

Det har således også påvirket resultat for 2020 positivt.

Forventet udvikling

Selskabet har i løbet af 2020 arbejdet på en udvidelse af de fysiske lagerfaciliteter og forventer i løbet af 2021 at færdiggøre udvidelsen, som skal skabe plads til fremtidig vækst og udvikling.

Forventningerne til 2021 er et fortsat højt aktivitetsniveau, som dog er direkte linket til den verserende pandemi. Der forventes en lille tilbagegang i både omsætning og resultat. Dette afhænger dog af, hvornår både nationale såvel som globale restriktioner bliver udfaset.

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har fortsat en indvirkning på forretningen og har medført et stort pres på forsyningskæderne med prisstigninger til følge særligt på containerfragten. Det forventes derfor, at prisstigningerne kan have en negativ effekt på resultatet for 2021.

Særlige risici

Ledelsen vurderer, at selskabet ikke er væsentligt påvirket af finansielle eller forretningsmæssige risici ud over, hvad der er normalt for branchen.

Miljømæssige forhold

Selskabets aktiviteter vurderes ikke at påvirke det eksterne miljø i væsentlig grad.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		38.697.612	26.296.800
Personaleomkostninger	1	(23.821.026)	(19.495.717)
Af- og nedskrivninger	2	(1.102.620)	(1.314.423)
Driftsresultat		13.773.966	5.486.660
Andre finansielle indtægter		823.666	201.417
Andre finansielle omkostninger	3	(383.296)	(1.143.805)
Resultat før skat		14.214.336	4.544.272
Skat af årets resultat	4	(3.135.209)	(1.018.575)
Årets resultat	5	11.079.127	3.525.697

Balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Goodwill		0	0
Immaterielle aktiver	6	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.103.919	3.265.218
Indretning af lejede lokaler		0	0
Materielle aktiver	7	3.103.919	3.265.218
Anlægsaktiver		3.103.919	3.265.218
Fremstillede varer og handelsvarer		44.545.579	54.642.890
Forudbetalinger for varer		2.772.078	1.221.266
Varebeholdninger		47.317.657	55.864.156
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.780.087	12.937.960
Andre tilgodehavender		118.358	354.390
Tilgodehavende skat		21.382	15.857
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		20.886	136.915
Periodeafgrænsningsposter	8	188.139	131.598
Tilgodehavender		14.128.852	13.576.720
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.364	4.364
Værdipapirer og kapitalandele		4.364	4.364
Likvide beholdninger		3.703.853	243.665
Omsætningsaktiver		65.154.726	69.688.905
Aktiver		68.258.645	72.954.123

Passiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital	9	500.000	500.000
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		(283.046)	0
Overført overskud eller underskud		33.425.241	28.419.124
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	1.000.000
Egenkapital		39.642.195	29.919.124
Udskudt skat	10	41.000	309.000
Hensatte forpligtelser		41.000	309.000
Anden gæld	11	1.295.241	435.923
Langfristede gældsforpligtelser	12	1.295.241	435.923
Bankgæld		1.289.502	19.740.291
Modtagne forudbetalinger fra kunder		250.535	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.341.480	17.679.135
Gæld til tilknyttede virksomheder		875.177	1.312.189
Skyldig skat		0	773
Anden gæld	13	8.523.515	3.557.688
Kortfristede gældsforpligtelser		27.280.209	42.290.076
Gældsforpligtelser		28.575.450	42.725.999
Passiver		68.258.645	72.954.123
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	18		
Koncernforhold	19		

Egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	0	28.419.124	1.000.000	29.919.124
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(362.879)	(93.602)	0	(456.481)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	79.833	20.592	0	100.425
Årets resultat	0	0	5.079.127	6.000.000	11.079.127
Egenkapital ultimo	500.000	(283.046)	33.425.241	6.000.000	39.642.195

Pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		13.773.966	5.486.660
Af- og nedskrivninger		1.102.620	1.314.423
Ændringer i arbejdskapital	14	11.828.820	(1.151.874)
Pengestrømme vedrørende primær drift		26.705.406	5.649.209
Modtagne finansielle indtægter		823.666	201.417
Betalte finansielle omkostninger		(383.296)	(1.143.805)
Refunderet/(betalt) skat		(3.293.478)	(1.590.702)
Pengestrømme vedrørende drift		23.852.298	3.116.119
Køb mv. af materielle aktiver		(994.321)	(825.653)
Salg af materielle aktiver		53.000	155.875
Pengestrømme vedrørende investeringer		(941.321)	(669.778)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		22.910.977	2.446.341
Udbetalt udbytte		(1.000.000)	(1.000.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.000.000)	(1.000.000)
Ændring i likvider		21.910.977	1.446.341
Likvider primo		(19.496.626)	(20.942.967)
Likvider ultimo		2.414.351	(19.496.626)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.703.853	243.665
Kortfristet gæld til banker		(1.289.502)	(19.740.291)
Likvider ultimo		2.414.351	(19.496.626)

Noter

1 Personaleomkostninger

	2020	2019
	kr.	kr.
Gager og lønninger	21.774.167	17.429.085
Pensioner	1.194.840	1.151.772
Andre omkostninger til social sikring	444.884	511.759
Andre personaleomkostninger	407.135	403.101
	23.821.026	19.495.717
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	36	37

	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2020	2019
	kr.	kr.
Direktion	1.632.587	1.437.350
Samlet for ledelseskategorier	108.333	125.000
	1.740.920	1.562.350

2 Af- og nedskrivninger

	2020	2019
	kr.	kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	1.155.620	1.314.012
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(53.000)	411
	1.102.620	1.314.423

3 Andre finansielle omkostninger

	2020	2019
	kr.	kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	33.030	41.191
Renteomkostninger i øvrigt	348.850	657.521
Øvrige finansielle omkostninger	1.416	445.093
	383.296	1.143.805

4 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	3.397.218	1.148.502
Ændring af udskudt skat	(268.000)	(138.000)
Regulering vedrørende tidligere år	5.991	8.073
	3.135.209	1.018.575

5 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000.000	1.000.000
Overført resultat	5.079.127	2.525.697
	11.079.127	3.525.697

6 Immaterielle aktiver

	Goodwill kr.
Kostpris primo	8.342.979
Kostpris ultimo	8.342.979
Af- og nedskrivninger primo	(8.342.979)
Af- og nedskrivninger ultimo	(8.342.979)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0

7 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	7.512.453	715.588
Tilgange	994.321	0
Afgange	(659.850)	0
Kostpris ultimo	7.846.924	715.588
Af- og nedskrivninger primo	(4.247.235)	(715.588)
Årets afskrivninger	(1.155.620)	0
Tilbageførsel ved afgange	659.850	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(4.743.005)	(715.588)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.103.919	0

8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

9 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
Ordinære aktier	500	1.000	500.000
	500		500.000

10 Udskudt skat

	2020 kr.	2019 kr.
Materielle aktiver	202.000	309.000
Varebeholdninger	(161.000)	0
Udskudt skat i alt	41.000	309.000

Bevægelser i året	2020 kr.	2019 kr.
Primo	309.000	447.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(268.000)	(138.000)
Ultimo	41.000	309.000

11 Anden gæld

	2020 kr.	2019 kr.
Feriepengeforpligtelser	1.295.241	435.923
	1.295.241	435.923

12 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.
Anden gæld	1.295.241
	1.295.241

13 Anden gæld

	2020 kr.	2019 kr.
Moms og afgifter	1.672.953	801.434
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.421.296	127.522
Feriepengeforpligtelser	840.518	1.354.077
Anden gæld i øvrigt	4.588.748	1.274.655
	8.523.515	3.557.688

14 Ændring i arbejdskapital

	2020 kr.	2019 kr.
Ændring i varebeholdninger	8.546.499	(2.242.406)
Ændring i tilgodehavender	(662.636)	(515.714)
Ændring i leverandørgæld mv.	3.944.957	1.606.246
	11.828.820	(1.151.874)

15 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 kr.	2019 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	2.730.018	2.411.161
Heraf forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder	1.187.922	1.172.418

16 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med P.C.N. Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber begrænset til den ejerandel, hvormed selskabet indgår i koncernen. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er stillet virksomhedspant til Jyske Bank med en nominal værdi på DKK 6 mio.

Virksomhedspantet omfatter: Simple fordringer, drivmidler, lagerbeholdning, ej indregistrerede køretøjer, immaterielle rettigheder og driftsinventar/materiel.

18 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.

19 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
P.C.N. Holding ApS, Sdr. Vissingvej 21, 8740 Brædstrup

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling 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.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab 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.

Selskabet 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. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-7 år.

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

Materielle aktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 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.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig skat

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

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.