

---

***Carl Hansen & Søn***  
***Møbelfabrik A/S***

Hylkedamvej 77-79, 5591 Gelsted

**Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 26 23 62 31

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 3/5 2019

Lars Mikkelsen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	14
Noter til årsrapporten	15
Regnskabspraksis	24

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gelsted, den 14. marts 2019

## Direktion

Knud Erik Hansen  
CEO

Lars Erik Mikkelsen  
CFO

Lars Hansen  
COO

## Bestyrelse

Clas Nylandsted Andersen  
formand

Henrik Hoffmann

Carsten Fode

Ulrich Krasilnikoff

Maria Rømer Amelung Andersen  
medarbejderrepræsentant

Tommy Smith Madsen  
medarbejderrepræsentant

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, samt pengestrømsopgørelse ("regnskabet").

## 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 regnskabet*. 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 sam- mensværgelser, 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Trekantområdet, den 14. marts 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Carsten Dahl

statsautoriseret revisor

mne28674

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S  
Hylkedamvej 77-79  
DK-5591 Gelsted

Telefon: 66 12 14 04  
Telefax: 65 91 60 04  
E-mail: info@carlhansen.dk  
Hjemmeside: www.carlhansen.dk

CVR-nr.: 26 23 62 31  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december  
Hjemstedskommune: Middelfart

### Bestyrelse

Clas Nylandsted Andersen, formand  
Henrik Hoffmann  
Carsten Fode  
Ulrich Krasilnikoff  
Maria Rømer Amelung Andersen (medarbejdervalgt)  
Tommy Smith Madsen (medarbejdervalgt)

### Direktion

Knud Erik Hansen, CEO  
Lars Erik Mikkelsen, CFO  
Lars Hansen, COO

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	414.770	395.633	354.003	304.665	263.784
Resultat af ordinær primær drift	11.404	26.754	26.254	9.188	10.468
Resultat før finansielle poster	14.318	27.597	25.659	10.693	12.081
Resultat af finansielle poster	-3.255	-7.310	-3.319	-3.550	-3.062
Årets resultat	8.438	15.841	17.301	5.320	6.785
<b>Balance</b>					
Balancesum	372.228	343.603	233.046	249.285	220.872
Egenkapital	78.076	85.320	83.015	67.737	64.281
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-5.244	3.206	40.245	2.170	36.946
- investeringsaktivitet	-28.019	-84.420	9.235	-18.270	-40.666
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-16.319	-81.146	-20.035	-13.613	-38.731
- finansieringsaktivitet	17.575	39.806	364	-4.672	7.101
 Antal medarbejdere	 268	 265	 232	 217	 177
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	32,7%	38,9%	39,3%	36,6%	34,3%
Overskudsgrad	3,5%	7,0%	7,2%	3,5%	4,6%
Afkastningsgrad	3,8%	8,0%	11,0%	4,3%	5,5%
Soliditetsgrad	21,0%	24,8%	35,6%	27,2%	29,1%
Forrentning af egenkapital	10,3%	18,8%	23,0%	8,1%	10,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og nøgletal 2015. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er produktion og handel med designmøbler.

Med virkning pr. 1. januar 2018 er der gennemført fusion mellem A/S Søborg Møbelfabrik og Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S som det fortsættende selskab, under navnet Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S. Fusionen er gennemført som en skattepligtig fusion efter sammenlægningsmetoden.

## Markedsoverblik

Virksomheden opnåede en vækst på 4,8% i 2018. Danmark er fortsat det største marked med en andel på 38%. Det er virksomhedens strategi at forsætte væksten gennem organisk vækst.

I 2018 blev væksten primært skabt i Nordamerika og Sydeuropa.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 8,4 mio., hvilket er DKK 7,4 mio. under sidste år, og lavere end forventet.

Virksomheden har udvidet lokalerne i Gelsted i 2018 ved at opsiges kontrakten med de tidligere lejere, således at virksomheden nu har fuld disponering af de 37.000 kvadratmeter administrations-, produktions- og lagerfaciliteter i Gelsted. Dette er en vigtig udvikling for den fremtidige udvidelse af produktionskapaciteten.

Selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 78,1 mio.

## Kapitalberedskabet

Virksomhedens samlede arbejdskapital udgør DKK 140,5 mio., hvilket er en stigning på DKK 27,4 mio.

De samlede investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver i virksomheden udgør 28,6 mio., hvilket primært er i bygninger og maskiner i Gelsted til støtte for fremtidig vækst.

Efter en periode med relativt højt investeringsniveau, forventes der et lavere investeringsniveau i de kommende år.

## Risici

### Operation

Virksomheden har indgået samhandelsaftaler med de fleste leverandører som står for leveringen af de vigtigste råmaterialer.

# Ledelsesberetning

## Markedsrisici

Prisen på råmaterialer har en vis indflydelse på den globale prisfastsættelse, men da koncernen har indgået langsigtede aftaler, og der ikke forventes nogen væsentlige prisforhøjelser, vurderes den potentielle virkning som begrænset. Forventede prisjusteringer er allerede indbygget i prisstrukturen.

## Valutarisici

En del af selskabets produkter afsættes på eksportmarkederne i fremmed valuta. Det er selskabets valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning inden for de førstkommende 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutadisponeringer.

## Strategi og målsætninger

Det er Carl Hansen & Søns strategi at fortsætte med at investere i markedet med showrooms/shops og ansættelse af flere sælgere på de væsentligste markeder.

Ligeledes udgør produktudvikling et væsentligt element i den fortsatte vækst, hvor virksomheden forventer at vinde markedsandele fra konkurrenterne.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Virksomheden forventer at resultaterne i 2019 overstiger det realiserede i 2018.

På grund af forbedringen i driftsresultatet og et mere beskedent investeringsprogram vil dette have en positiv indvirkning på pengestrømmen i 2019.

## Redegørelse for samfundsansvar

Virksomhedens mål er at have den lavest mulige indvirkning på miljøet. Virksomheden har etableret en række interne mål for at sikre sundhed og sikkerhed på arbejdspladsen og reducere energiforbruget.

### *Politikker*

Carl Hansen & Søns politikker i relation til samfundsansvar omfatter vores miljøpolitik og vores arbejdsmiljøpolitik. Vores miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig produktion og indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold. Vores arbejdsmiljøpolitik har som mål at skabe løbende forbedringer i relation til medarbejdernes sikkerhed og sundhed.

### *Aktiviteter*

I 2017 besluttede ledelsen at øge genanvendelsen af spåner og spildtræ til at generere varme i virksomhedens produktionslokaler i Gelsted. De nødvendige investeringer blev gennemført således at alle lokaler får varmforsyningen for det interne centralvarmesystem, der udelukkende bruger spåner og spildtræ.

## Ledelsesberetning

Dette initiativ skabte en platform for en vellykket næste fase af udvidelsen og et samarbejde med det lokale varmeselskab, Gelsted Fjernvarme. Dette projekt er blevet implementeret i løbet af 2018 og udbygges nu for også at give opvarmning til lokalsamfundet. Dette projekt har haft store positive miljøpåvirkninger i flere dimensioner.

Virksomheden har i løbet af 2018 foretaget en energioverhaling, som vil give værdifuld input til vores fremtidige investeringsportefølje.

### *Arbejds miljø*

Virksomheden er systematisk i gang med løbende at forbedre arbejdsmiljøet, og dette har høj prioritet.

Virksomheden er stærkt engageret i at udvikle undervisning til unge håndsnedker og maskinsnedker. For at styrke dette engagement har virksomheden udarbejdet en plan for et særskilt lærlingeværksted i Gelsted.

Virksomheden har i løbet af 2018 gennemført et projekt, som muligvis gør det muligt at skifte fra oliebaseret til vandbaseret lak.

Virksomheden har elimineret formaldehyd i alle krydsfiner i 2018, og den langsigtede ambition er at eliminere formaldehyd i al produktion.

Ovennævnte initiativer vil have en positiv indvirkning på både arbejdsmiljøet og det ydre miljø.

### **Forskning og udvikling**

Der er i år aktiveret DKK 3,4 mio. vedrørende udvikling af nye modeller, hvilket er på samme niveau som tidligere år.

Et udviklingsprojekt løber typisk over en periode på 6-12 måneder, hvorefter produktet introduceres på markedet. Vi forventer at udvikle 4-6 nye produkter om året.

### **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning**

#### *Måltal for bestyrelsen*

Carl Hansen & Søns har sat et mål om minimum 40 % kvindelige medlemmer, der er valgt på den årlige generalforsamling, i bestyrelsen i 2022. Den nuværende kønssammensætning blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er fire mænd og ingen kvinder.

Bestyrelsessammensætningen er ændret i 2018, men disse ændringer har ikke ført til opfyldelsen af måltallet for andelen af kvindelige medlemmer. Bestyrelsen vil fremadrettet så vidt muligt indstille egnede kvindelige kandidater til bestyrelsen på kommende generalforsamlinger for at nå målet.

## Ledelsesberetning

*Diversitet i Carl Hansen & Søns ledelsesniveauer i henhold til årsregnskabslovens § 99t*

Virksomheden har desuden udarbejdet en politik for at øge andelen af kvindelige medlemmer i de underliggende ledelsesniveauer. Politikken indeholder et mål om ligelig kønsfordeling på samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar.

Virksomhedens mål er udfordret af et relativt lille antal kvindelige kandidater ved ledige ledelsesposter, men hvor der er ligeværdige kandidater til en ledig ledelsespost, vil den kvindelige kandidat blive valgt for at nå målet om ligelig kønsfordeling blandt virksomhedens ledere med personaleansvar.

Til sikring af, at selskabet i fremtiden kan imødekomme Årsregnskabslovens § 99b, er det fortsat virksomhedens målsætning for fremtidig rekruttering med ligelig fordeling mellem køn baseret på kompetencer, at deltagerne på selskabets lederuddannelse over en årrække skal være ligeligt fordelt mellem køn.

### **Efterfølgende begivenheder**

Der er ingen begivenheder, der påvirker ledelsens gennemgang af resultaterne for 2018, efter balancedagen.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>414.770</b>	<b>395.633</b>
Produktionsomkostninger	2	-279.020	-258.785
<b>Bruttoresultat</b>		<b>135.750</b>	<b>136.848</b>
Distributionsomkostninger	2	-86.303	-77.704
Administrationsomkostninger	2	-38.043	-32.389
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>11.404</b>	<b>26.755</b>
Andre dritsindtægter		4.469	3.668
Andre dritsomkostninger		-1.555	-2.825
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>14.318</b>	<b>27.598</b>
Finansielle indtægter	3	3.014	2.929
Finansielle omkostninger	4	-6.269	-10.239
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.063</b>	<b>20.288</b>
Skat af årets resultat	5	-2.625	-4.447
<b>Årets resultat</b>		<b>8.438</b>	<b>15.841</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Produktudvikling		14.091	13.081
Erhvervede patenter		550	187
Software		8.006	0
Goodwill		1.321	1.558
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>23.968</b>	<b>14.826</b>
Grunde og bygninger		58.902	60.639
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		64.716	63.141
Indretning af lejede lokaler		5.504	2.311
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.172	3.517
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>130.294</b>	<b>129.608</b>
Andre tilgodehavender		2.709	1.844
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.709</b>	<b>1.844</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>156.971</b>	<b>146.278</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>8</b>	<b>78.005</b>	<b>68.814</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		50.566	46.922
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		77.339	73.553
Andre tilgodehavender	9	5.422	2.933
Periodeafgrænsningsposter	10	3.914	5.080
<b>Tilgodehavender</b>		<b>137.241</b>	<b>128.488</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>11</b>	<b>21</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>215.257</b>	<b>197.323</b>
<b>Aktiver</b>		<b>372.228</b>	<b>343.601</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital	11	502	502
Reserve for udviklingsomkostninger		8.564	6.082
Overført resultat		59.010	64.736
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.000	14.000
<b>Egenkapital</b>	12	<b>78.076</b>	<b>85.320</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	9.201	8.066
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.201</b>	<b>8.066</b>
Gæld til realkreditinstitutter		18.990	16.556
Bankgæld		58.641	28.418
Leasingforpligtelser		38.296	35.114
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>115.927</b>	<b>80.088</b>
Kortfristet del af langfristet lån	14	25.016	29.280
Kreditinstitutter		69.065	53.386
Leverandører af varer og tjenesteydelser		51.159	58.940
Gæld til tilknyttede virksomheder		42	2.979
Modtagne forudbetalinger fra kunder	15	4.177	3.064
Selskabsskat	5	241	3.280
Anden gæld	16	19.324	19.198
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>169.024</b>	<b>170.127</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>284.951</b>	<b>250.215</b>
<b>Passiver</b>		<b>372.228</b>	<b>343.601</b>
Pengestrømsopgørelse - Reguleringer	17		
Pengestrømsopgørelse – Ændring i driftskapital	18		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19		
Nærtstående parter og ejerforhold	20		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21		
Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning	22		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Reserve for udvik- lingsom- kostninger	Foreslået udbytte	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	502	64.736	6.082	14.000	85.320
Nettoeffekt som følge af fusion efter sammenlægningsmetoden	0	1.609	0	0	1.609
Korrigeret egenkapital 1. januar	502	66.345	6.082	14.000	86.929
Årets resultat	0	8.438	0	0	8.438
Aktiverede udviklingsomkostninger	0	-2.482	2.482	0	0
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-14.000	-14.000
Regulering af sikringsinstrumenter, til dagsværdi	0	-3.291	0	0	-3.291
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	-10.000	0	10.000	0
<b>Egenkapital</b>	<b>502</b>	<b>59.010</b>	<b>8.564</b>	<b>10.000</b>	<b>78.076</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		8.438	15.841
Reguleringer	17	19.712	32.841
Ændring i driftskapital	18	<u>-27.422</u>	<u>-31.347</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>728</b>	<b>17.335</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.014	2.928
Renteudbetalinger og lignende		<u>-6.269</u>	<u>-10.239</u>
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>		<b>-2.527</b>	<b>10.024</b>
Betalt selskabsskat		<u>-2.717</u>	<u>-6.819</u>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>-5.244</b>	<b>3.205</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-12.327	-3.918
Køb af materielle anlægsaktiver		-16.319	-81.146
Ændring af finansielle anlægsaktiver		-865	-6
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>1.492</u>	<u>649</u>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>-28.019</b>	<b>-84.421</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-18.423	-19.496
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-6.841	-7.083
Tilbagebetaling af gæld til bank		-15.298	-1.775
Optagelse af bankgæld		40.000	49.328
Optagelse af gæld hos realkreditinstitutter		21.000	12.000
Indgåelse af leasingforpligtelser		11.137	23.833
Betalt udbytte		<u>-14.000</u>	<u>-17.000</u>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>17.575</b>	<b>39.807</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-15.688</b>	<b>-41.409</b>
Likvider 1. januar		<u>-53.365</u>	<u>-11.957</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-69.053</b>	<b>-53.366</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdning		11	21
Kreditinstitutter		<u>-69.064</u>	<u>-53.386</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-69.053</b>	<b>-53.365</b>

# Noter til årsrapporten

	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>		
<b>Geografiske markeder</b>		
Danmark	156.990	149.048
Andre lande i Europa	175.281	160.640
Canada og USA	25.557	23.624
Japan	38.470	40.001
Asia Pacific	13.938	18.351
Andre	4.534	3.968
	<b>414.770</b>	<b>395.632</b>
<b>Aktiviteter</b>		
Salg af egenproducerede møbler samt handelsvarer	414.770	395.632
<b>2 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	108.791	100.351
Pensioner	7.560	8.029
Andre omkostninger til social sikring	2.262	1.819
	<b>118.613</b>	<b>110.199</b>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	72.919	69.384
Distributionsomkostninger	22.560	20.955
Administrationsomkostninger	23.134	19.860
	<b>118.613</b>	<b>110.199</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:</b>	<b>11.100</b>	<b>6.023</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>268</b>	<b>265</b>

## Noter til årsrapporten

	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	3.012	2.906
Andre finansielle indtægter	2	23
	<b>3.014</b>	<b>2.929</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	42	164
Andre finansielle omkostninger	6.227	10.075
	<b>6.269</b>	<b>10.239</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	308	2.286
Årets udskudte skat	2.317	2.350
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-189
	<b>2.625</b>	<b>4.447</b>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	1.697	5.423
Skat af egenkapitalbevægelser	928	-977
	<b>2.625</b>	<b>4.446</b>

## Noter til årsrapporten

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

	Software TDKK	Produkt- udvikling TDKK	Erhvervede patenter TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	0	22.708	357	4.466
Nettoeffekt som følge af fusion efter sammenlægningsmetoden	0	0	500	0
Korrigeret kostpris 1. januar	0	22.708	857	4.466
Overførsler i årets løb	1.300	0	0	0
Tilgang i årets løb	7.628	3.399	0	0
Afgang i årets løb	0	-172	0	0
	<u>8.928</u>	<u>25.935</u>	<u>857</u>	<u>4.466</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	9.626	171	2.908
Nettoeffekt som følge af fusion efter sammenlægningsmetoden	0	0	50	0
Korrigeret ned- og afskrivninger 1. januar	0	9.626	221	2.908
Overførsler i årets løb	33	0	0	0
Årets afskrivninger	889	2.351	86	237
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	0	-133	0	0
	<u>922</u>	<u>11.844</u>	<u>307</u>	<u>3.145</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>8.006</u></b>	<b><u>14.091</u></b>	<b><u>550</u></b>	<b><u>1.321</u></b>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>7-10 år</u>	<u>10 år</u>	<u>10 år</u>
			<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger			2.437	2.062
Distributionsomkostninger			889	0
Administrationsomkostninger			237	237
			<u>3.563</u>	<u>2.299</u>

Udviklingsprojekter vedrører nye produkter, der skal introduceres på markedet. Et udviklingsprojekt løber typisk over en periode på 6-12 måneder, hvorefter produktet introduceres på markedet. Vi forventer at udvikle 4-6 nye produkter om året.

## Noter til årsrapporten

### 7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af lejede lokaler TDKK	Materielle anlægsaktiver under udførelse TDKK
Kostpris 1. januar	65.706	108.512	3.129	3.517
Tilgang i årets løb	2.494	13.207	746	1.172
Afgang i årets løb	-2.073	-2.876	0	0
Overførsler i årets løb	0	-902	3.119	-3.517
Kostpris 31. december	<u>66.127</u>	<u>117.941</u>	<u>6.994</u>	<u>1.172</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.067	45.371	818	0
Årets afskrivninger	2.942	10.277	672	0
Overførsler i årets løb	0	-33	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-784	-2.390	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.225</u>	<u>53.225</u>	<u>1.490</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>58.902</u></b>	<b><u>64.716</u></b>	<b><u>5.504</u></b>	<b><u>1.172</u></b>
Afskrives over	<u>10 - 50 år</u>	<u>3-10 år</u>	<u>10 år</u>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>2.833</u>	<u>47.410</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
			<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger			11.656	9.272
Distributionsomkostninger			868	554
Administrationsomkostninger			1.367	1.350
			<b><u>13.891</u></b>	<b><u>11.176</u></b>

### 8 Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer	13.684	12.598
Varer under fremstilling	49.893	40.788
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>14.428</u>	<u>15.428</u>
<b>Varebeholdninger</b>	<b><u>78.005</u></b>	<b><u>68.814</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender består af valuta-terminsforretninger, der er indgået til sikring af valutaindgang fra varesalg. Årets værdi heraf indgår under anden gæld, der henvises til note 16.

### 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedr. husleje, marketing, forsikringer og abonnementer.

### 11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 5.020 anparter a nominelt DKK 100. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
<b>12 Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	14.000
Overført resultat	-1.562	1.841
	<u><b>8.438</b></u>	<u><b>15.841</b></u>
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	4.432	2.774
Materielle anlægsaktiver	1.657	1.882
Varebeholdninger	3.952	3.195
Andre forskelle	-840	215
	<u><b>9.201</b></u>	<u><b>8.066</b></u>
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den gældende skattesats.		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	8.066	5.716
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.136	2.350
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<u><b>9.202</b></u>	<u><b>8.066</b></u>

# Noter til årsrapporten

## 14 Gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	13.676	11.831
Mellem 1 og 5 år	<u>5.314</u>	<u>4.725</u>
Langfristet del	18.990	16.556
Inden for 1 år	<u>1.286</u>	<u>1.143</u>
	<b><u>20.276</u></b>	<b><u>17.699</u></b>
<b>Kreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	<u>58.641</u>	<u>28.418</u>
Langfristet del	58.641	28.418
Inden for 1 år	<u>15.277</u>	<u>20.798</u>
	<b><u>73.918</u></b>	<b><u>49.216</u></b>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Efter 5 år	8.428	7.351
Mellem 1 og 5 år	<u>29.868</u>	<u>27.763</u>
Langfristet del	38.296	35.114
Inden for 1 år	<u>8.453</u>	<u>7.339</u>
	<b><u>46.749</u></b>	<b><u>42.453</u></b>

## 15 Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger vedrører indtægter i de efterfølgende år.

## 16 Anden gæld

I anden gæld for 2018 indgår negativ dagsværdi af valutaterminsforretninger med 3.197 tkr. Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af valutaindgang fra varesalg i 2019, med følgende beløb, tJPY 1.190.000, tSEK 26.700 og tUSD 500. Alle valutaterminsforretninger udløber i 2019.

## Noter til årsrapporten

	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse – reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-3.014	-2.929
Finansielle omkostninger	6.269	10.239
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.563	2.299
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	13.890	11.177
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	323	2.605
Skat af årets resultat	2.625	4.446
Skat af finansielle instrumenter	-928	977
Finansielle instrumenter afsat via egenkapitalen	-3.291	3.464
Andre reguleringer	275	563
	<b>19.712</b>	<b>32.841</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-9.191	-17.079
Ændring i tilgodehavender	-8.752	-25.487
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	-9.480	11.219
	<b>-27.423</b>	<b>-31.347</b>
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		

### Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået leje- og operationelle leasingkontrakter, der på balancetidspunktet har en restforpligtelse på TDKK 30.171. Kontrakterne har en løbetid på op til 105 måneder.

### Eventualforpligtelser

Overfor selskabets pengeinstitut er der afgivet selvskyldnerkaution for søsterselskabet Carl Hansen & Søn Retail A/S og moderselskabet Carl Hansen & Søn Holding A/S.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.



## Noter til årsrapporten

### 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

#### Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut, TDKK 142.757, er der udstedt løsøreejerpantebrev nom. TDKK 5.000 med pant i bygninger, samt udstedt virksomhedspant på TDKK 15.000 med pant i simple fordringer hidrørende fra salg af varer, driftsinventar og driftsmateriel, varelager samt goodwill og patenter med en samlet bogført værdi på TDKK 169.846.

Til sikkerhed for lån i realkreditinstitut er der deponeret:  
Realkreditpantebreve TDKK 21.000 med pant i ejendom til en bogført værdi af TDKK 56.068 for en bogført restgæld på TDKK 20.276.

### 20 Nærtstående parter og ejerforhold

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
Knud Erik Hansen, Hellerupvej 20, 5750 Ringe	Hovedaktionær
<b>Øvrige nærtstående parter</b>	
Clas Nylandsted Andersen, Revningevej 209, 5300 Kerteminde	Bestyrelsesformand
Henrik Hoffmann, Fuglebakkevej 7, 2000 Frederiksberg	Bestyrelsesmedlem
Carsten Fode, Strandborgvej 38, 8240 Risskov	Bestyrelsesmedlem
Ulrich Krasilnikoff, Nøkkentved 18, 4440 Mørkøv	Bestyrelsesmedlem
Maria Rømer, Jakob Knudsens Vej 9, 5210 Odense NV	Bestyrelsesmedlem
Tommy Smith Madsen, Kronhjortløkken 82, 5210 Odense NV	Bestyrelsesmedlem

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår. Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 c, st. 7, er oplysninger om transaktioner med nærtstående parter ikke oplyst.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Carl Hansen & Søn Holding A/S, Gelsted. Koncernrapporten for Carl Hansen & Søn Holding A/S, Gelsted, kan rekvireres på følgende adresse:

Carl Hansen & Søn Holding A/S  
Hylkedamvej 77-79  
5591 Gelsted

# Noter til årsrapporten

## **21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

I henhold til årsregnskabslovens § 96, stk. 3, er honoraret for generalforsamlingsvalgt revisor oplyst i koncernregnskabet for Carl Hansen & Søn Holding A/S.

## **22 Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den koncerninterne fusion mellem Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S og Søborg Møbelfabrik A/S er sket efter sammenlægningsmetoden.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

## Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har i år valgt at ændre opstillingen af resultatopgørelsen fra artsopdelt til funktionsopdelt. Ændringen er foretaget for at vise et mere retvisende billede af selskabets aktiviteter. Ændringen har ikke påvirket selskabets resultat, balance og egenkapital. Sammenligningstallene er ligeledes tilpasset den nye regnskabspraksis, ligesom der er sket tilpasninger af den anvendte regnskabspraksis.

Herudover er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

## Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

# Regnskabspraksis

## Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor.

Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

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

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

## Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Regnskabspraksis

Resultater den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

### Segmentoplysninger om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Forretningssegmenter anses som det primære segmentområde.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten. Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

## **Regnskabspraksis**

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godt- gørelse under acontoskatteordningen.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og andre skatter.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og dets danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### ***Goodwill***

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

#### ***Udviklingsprojekter, patenter og licenser***

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 10 år.

## Regnskabspraksis

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de aktiverede udviklingsomkostninger i balancen afholdt efter 1. januar 2016 indregnes i posten ”reserve for udviklings- omkostninger” under egenkapitalen. Reserven formindskes i værdi som følge af afskrivningerne.

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Restværdien af virksomhedens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

Udstillingsmøbler indregnes til kostpris.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

# Regnskabspraksis

## Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Egenkapital

### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse bortset fra ved virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.



## Regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og –forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Regnskabspraksis

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" og "Kreditinstitutter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$