



CARL HANSEN & SØN

PASSIONATE CRAFTSMANSHIP

Penneo dokumentnøgle: 2YGY-ADZCI-FAA80-CIN5J-81FWL-U5161



Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S  
Hylkedamvej 77-79  
5591 Gelsted  
CVR-nr. 26236231

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets  
generalforsamling

31/5-2021

Knud Erik Hansen  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2020	12
Balance pr. 31.12.2020	13
Egenkapitalopgørelse for 2020	15
Pengestrømsopgørelse for 2020	16
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

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

CVR-nr.: 26236231  
Hjemsted: Middelfart  
Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020  
Telefonnummer: 66121404  
Telefax: 65916004  
Hjemmeside: [www.carlhansen.dk](http://www.carlhansen.dk)  
E-mail: [info@carlhansen.dk](mailto:info@carlhansen.dk)

## Bestyrelse

Clas Nylandsted Andersen, formand  
Carsten Fode  
Inger Marie Jensen Hansen  
Ulrich Alexander Krasilnikoff  
Rune Stephansen  
Tommy Smith Madsen, medarbejderrepræsentant  
Maria Rømer Amelung Andersen, medarbejderrepræsentant

## Direktion

Knud Erik Hansen, adm. dir  
Torben Agerbak, direktør  
Lars Hansen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Carl Hansen & Søn Møbelfabrik 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.

Gelsted, den 23. april 2021

## Direktion

**Knud Erik Hansen**  
adm. dir

**Torben Agerbak**  
direktør

**Lars Hansen**  
direktør

## Bestyrelse

**Clas Nylandsted Andersen**  
formand

**Carsten Fode**

**Inger Marie Jensen Hansen**

**Ulrich Alexander Krasilnikoff**

**Rune Stephansen**

**Tommy Smith Madsen**  
medarbejderrepræsentant

**Maria Rømer Amelung  
Andersen**  
medarbejderrepræsentant

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Carl Hansen & Søn Møbelfabrik 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.

Odense, den 23. april 2021

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Lars Knage Nielsen**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10074

**Allan Dydensborg Madsen**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34144

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	569.282	489.931	414.770	395.633	354.003
Bruttoresultat	230.905	176.760	135.750	154.097	139.176
Driftsresultat	85.583	41.064	14.318	27.597	25.659
Resultat af finansielle poster	(4.141)	(2.088)	(3.255)	(7.310)	(3.319)
Årets resultat	63.498	30.708	8.438	15.841	17.301
Balancesum	477.175	425.510	372.228	343.603	233.046
Egenkapital	168.368	99.862	78.076	85.320	83.015
Pengestrømme fra driftsaktivitet	137.413	2.371	(5.245)	3.206	40.245
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(46.809)	(16.013)	(28.019)	(84.204)	9.235
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(9.346)	(27.024)	17.575	39.806	364
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	290	279	268	265	232
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	40,6	36,0	32,7	39,0	39,3
EBIT-margin (%)	15,0	8,4	3,5	7,0	7,3
Nettomargin (%)	11,2	6,3	2,0	4,0	4,9
Afkastningsgrad (%)	18,0	9,7	3,8	8,0	11,0
Egenkapitalforrentning (%)	47,3	34,5	10,3	18,8	23,0
Soliditetsgrads (%)	35,3	23,5	21,0	24,8	35,6

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

### Bruttoavance (%):

$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning

### EBIT-margin (%):

$\frac{\text{Driftsresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning



**Afkastningsgrad (%):**

Driftsresultat \* 100

Nettoomsætning

**Afkastningsgrad (%):**

Driftsresultat \* 100

Balancesum

**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat \* 100

Gns. egenkapital

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital \* 100

Balance

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er produktion og handel med designmøbler.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på DKK 63,5 mio., hvilket er DKK 32,8 mio. over sidste år, og vurderes som tilfredsstillende.

Selskabet har ikke oplevet nogen negativ påvirkning af forretningen som følge af Covid-19 pandemien.

Virksomheden har fortsat udvidelsen af produktionsfaciliteterne i Gelsted i 2020. Dette er en vigtig udvikling for den fremtidige produktionskapacitet.

Selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 168 mio.

### Markedsoverblik

Virksomheden opnåede en vækst på 17,5% i 2020. Danmark er fortsat det største marked med en andel på 38%. Det er virksomhedens strategi at forsætte væksten gennem organisk vækst.

I 2020 blev væksten primært skabt i Danmark og Skandinavien.

### Forventet udvikling

Virksomheden forventer at resultaterne i 2021 overstiger det realiserede i 2020. Resultat før skat forventes at stige i omegne af 20%

Forbedringen i driftsresultatet vil have en positiv indvirkning på pengestrømmen i 2021, selvom der forventes et lidt højere investeringsprogram.

### Strategi og målsætning

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.

### Særlige risici

#### Operation

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

#### 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 valutatermins- og optionssforretninger til afdækning af forventet omsætning inden for de førstkomende 12-24 måneder.

Der indgås ikke spekulative valutadisponeringer.

### Kapitalberedskabet

Virksomhedens samlede arbejdskapital udgør DKK 145,9 mio., hvilket er et fald på DKK 52,2 mio.

De samlede investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver i virksomheden udgør 46,8 mio., hvilket primært er i bygninger og maskiner i Gelsted til støtte for fremtidig vækst.

Det relative høje investeringsniveau, forventes at fortsætte i de kommende år.

### Miljømæssige forhold

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.

Vores miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig produktion og indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Virksomheden har i 2020 arbejdet videre med genanvendelsen af spåner og spildtræ. Der er etableret nye ledninger til haller der er taget i brug.

Samarbejdet med Gelsted Fjernvarme er videreført i 2020, efter der i 2019 blev indviet et decentralt Fjernvarmeanlæg, som forsyner lokalsamfundet med opvarmning.

Som et led i vores CSR-strategi har vi sat fokus på at øge andelen af FSC-certificeret træ i vores produktion, ligesom vi har en ambition om, at al emballage og alle tryksager skal være FSC-certificerede.

Virksomheden har i løbet af 2020 arbejdet videre med at få ændret overfladebehandlinger til mere miljøvenlige alternativer, herunder vandbaseret lak og lavemissionsolie.

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.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i år aktiveret DKK 5,5 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.

### Udenlandske filialer

Carl Hansen & Søn A/S filial, Stockholm, Sverige

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Carl Hansen & Søn koncernens politikker i relation til samfundsansvar omfatter vores CSR-politik, miljøpolitik, arbejdsmiljøpolitik, indkøbspolitik samt vores Code of Conduct.

Vores CSR-politik tager udgangspunkt i FN's verdensmål, hvor vi vil gøre udvalgte af disse til hverdagsmål og på den måde tage samfundsansvar.

Der henvises til koncernens redegørelse for samfundsansvar, som er medtaget i koncernregnskabet for moderselskabet Carl Hansen & Søn Holding A/S.

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Der henvises til redegørelse for det underrepræsenterede køn, som er medtaget i koncernregnskabet for Carl Hansen & Søn Holding A/S.

### **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 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning	2	569.282	489.931
Produktionsomkostninger		(338.377)	(313.171)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>230.905</b>	<b>176.760</b>
Distributionsomkostninger		(102.051)	(95.162)
Administrationsomkostninger	3	(42.106)	(37.743)
Andre driftsindtægter		7.260	298
Andre driftsomkostninger		(8.425)	(3.089)
<b>Driftsresultat</b>		<b>85.583</b>	<b>41.064</b>
Andre finansielle indtægter	5	3.268	3.700
Andre finansielle omkostninger	6	(7.409)	(5.788)
<b>Resultat før skat</b>		<b>81.442</b>	<b>38.976</b>
Skat af årets resultat	7	(17.944)	(8.268)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>63.498</b>	<b>30.708</b>

# Balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	17.493	15.630
Erhvervede immaterielle aktiver		6.174	6.743
Erhvervede patenter		378	464
Goodwill		848	1.085
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>24.893</b>	<b>23.922</b>
Grunde og bygninger		85.551	63.398
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		61.971	58.622
Indretning af lejede lokaler		4.179	4.790
Materielle aktiver under udførelse		377	68
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>152.078</b>	<b>126.878</b>
Deposita		2.536	2.579
<b>Finansielle aktiver</b>	12	<b>2.536</b>	<b>2.579</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>179.507</b>	<b>153.379</b>
Råvarer og hjælpematerialer		26.853	27.684
Varer under fremstilling		63.808	49.452
Fremstillede varer og handelsvarer		40.470	35.912
<b>Varebeholdninger</b>		<b>131.131</b>	<b>113.048</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		44.468	46.477
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		105.693	105.789
Andre tilgodehavender		11.147	2.710
Periodeafgrænsningsposter	13	5.187	4.070
<b>Tilgodehavender</b>		<b>166.495</b>	<b>159.046</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>42</b>	<b>37</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>297.668</b>	<b>272.131</b>
<b>Aktiver</b>		<b>477.175</b>	<b>425.510</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		502	502
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		3.631	0
Reserve for udviklingsomkostninger		10.726	10.494
Overført overskud eller underskud		103.509	88.866
Forslag til udbytte for regnskabsåret		50.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>168.368</b>	<b>99.862</b>
Udskudt skat	14	12.330	11.314
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>12.330</b>	<b>11.314</b>
Gæld til realkreditinstitutter		16.367	17.687
Leasingforpligtelser		30.785	33.481
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		28.500	43.500
Anden gæld		12.185	4.319
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>87.837</b>	<b>98.987</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	26.737	24.932
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		28.503	109.757
Modtagne forudbetalinger fra kunder	16	6.255	4.444
Leverandører af varer og tjenesteydelser		93.102	50.820
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.001	1.686
Skyldig skat		18.354	6.711
Anden gæld	17	27.688	16.997
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>208.640</b>	<b>215.347</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>296.477</b>	<b>314.334</b>
<b>Passiver</b>		<b>477.175</b>	<b>425.510</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	4		
Finansielle instrumenter	19		
Eventualforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	22		
Koncernforhold	23		

# Egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.
Egenkapital primo	502	0	10.494	88.866	0
Øvrige egenkapitalposter	0	3.631	0	1.377	0
Overført til reserver	0	0	232	(232)	0
Årets resultat	0	0	0	13.498	50.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>502</b>	<b>3.631</b>	<b>10.726</b>	<b>103.509</b>	<b>50.000</b>
					<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo					99.862
Øvrige egenkapitalposter					5.008
Overført til reserver					0
Årets resultat					63.498
<b>Egenkapital ultimo</b>					<b>168.368</b>

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



# Pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		85.583	41.064
Af- og nedskrivninger		20.243	19.530
Ændringer i arbejdskapital	18	35.563	(57.606)
Finansielle instrumenter afsat via egenkapitalen		5.008	1.117
Skat af finansielle instrumenter		1.413	315
Øvrige reguleringer		455	39
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>148.265</b>	<b>4.459</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.615	3.700
Betalte finansielle omkostninger		(5.756)	(5.788)
Refunderet/(betalt) skat		(6.711)	0
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>137.413</b>	<b>2.371</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(7.292)	(5.386)
Køb mv. af materielle aktiver		(39.560)	(11.307)
Salg af materielle aktiver		0	550
Ændring af finansielle anlægsaktiver		43	130
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(46.809)</b>	<b>(16.013)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>90.604</b>	<b>(13.642)</b>
Afdrag på leasingforpligtelser		(8.722)	(8.302)
Udbetalt udbytte		0	(10.000)
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		(1.303)	(1.286)
Tilbagebetaling af gæld til bank		(15.000)	(15.418)
Optagelse af anden gæld		7.865	4.319
Indgåelse af leasing forpligtelser		7.814	3.663
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(9.346)</b>	<b>(27.024)</b>

<b>Ændring i likvider</b>	<b>81.258</b>	<b>(40.666)</b>
Likvider primo	(109.720)	(69.054)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>(28.462)</b>	<b>(109.720)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	42	37
Kortfristet gæld til banker	(28.504)	(109.757)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>(28.462)</b>	<b>(109.720)</b>

# Noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Nettoomsætning

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Danmark	220.573	176.853
Andre lande i Europa	231.942	191.541
Canada og USA	32.728	28.818
Japan	50.911	56.166
Asia Pacific	28.533	31.284
Andre	4.595	5.269
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>569.282</b>	<b>489.931</b>

Selskabets eneste aktivitet er salg af egenproducerede møbler, samt handelsvarer

## 3 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.

## 4 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	119.117	105.003
Pensioner	8.648	7.986
Andre omkostninger til social sikring	3.859	3.709
Andre personaleomkostninger	388	(648)
	<b>132.012</b>	<b>116.050</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	290	279

	<b>Ledelses- vederlag 2020 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2019 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	420	310
	<b>420</b>	<b>310</b>

Løn til ledelse udgør 11.115 t.kr. (2019: 8.017 t.kr.) og er en del af det samlede management fee der afregnes til moderselskabet, Carl Hansen & Søn Holding.

### 5 Andre finansielle indtægter

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	3.259	3.684
Renteindtægter i øvrigt	0	12
Øvrige finansielle indtægter	9	4
	<b>3.268</b>	<b>3.700</b>

### 6 Andre finansielle omkostninger

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	238	189
Renteomkostninger i øvrigt	5.105	5.263
Øvrige finansielle omkostninger	2.066	336
	<b>7.409</b>	<b>5.788</b>

### 7 Skat af årets resultat

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Aktuel skat	16.942	6.396
Ændring af udskudt skat	1.016	2.353
Regulering vedrørende tidligere år	(14)	(481)
	<b>17.944</b>	<b>8.268</b>

### 8 Forslag til resultatdisponering

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	50.000	0
Overført resultat	13.498	30.708
	<b>63.498</b>	<b>30.708</b>

## 9 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Erhvervede patenter t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	29.849	9.821	857	4.466
Overførsler	68	0	0	0
Tilgange	5.482	1.742	0	0
Afgange	(859)	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>34.540</b>	<b>11.563</b>	<b>857</b>	<b>4.466</b>
Af- og nedskrivninger primo	(14.219)	(3.078)	(393)	(3.381)
Årets afskrivninger	(3.156)	(2.311)	(86)	(237)
Tilbageførsel ved afgang	328	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(17.047)</b>	<b>(5.389)</b>	<b>(479)</b>	<b>(3.618)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>17.493</b>	<b>6.174</b>	<b>378</b>	<b>848</b>

## 10 Udviklingsprojekter

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.

## 11 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	73.532	118.793	6.976	68
Valutakursreguleringer	0	43	130	0
Overførsler	0	0	0	(68)
Tilgange	25.564	13.687	0	377
Afgange	(275)	(571)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>98.821</b>	<b>131.952</b>	<b>7.106</b>	<b>377</b>
Af- og nedskrivninger primo	(10.134)	(60.171)	(2.186)	0
Valutakursreguleringer	0	0	(25)	0
Årets afskrivninger	(3.155)	(9.810)	(716)	0
Tilbageførsel ved afgang	19	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(13.270)</b>	<b>(69.981)</b>	<b>(2.927)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>85.551</b>	<b>61.971</b>	<b>4.179</b>	<b>377</b>
Ikke-ejede aktiver	1.848	46.994		

## 12 Finansielle aktiver

	<b>Deposita t.kr.</b>
Kostpris primo	2.579
Afgange	(43)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.536</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.536</b>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

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

## 14 Udskudt skat

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	5.068	4.729
Materielle aktiver	2.807	2.685
Varebeholdninger	4.376	3.873
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	79	27
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>12.330</b>	<b>11.314</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Primo	11.314	9.202
Indregnet i resultatopgørelsen	1.016	2.112
<b>Ultimo</b>	<b>12.330</b>	<b>11.314</b>

## 15 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	1.320	1.303	16.367	10.913
Leasingforpligtelser	10.417	8.629	30.785	5.192
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	15.000	15.000	28.500	0
Anden gæld	0	0	12.185	0
	<b>26.737</b>	<b>24.932</b>	<b>87.837</b>	<b>16.105</b>

Anden gæld vedrører feriepengeforpligtelse

## 16 Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger vedrører indbetalinger på varer til levering efter 31.12.2020.

**17 Anden gæld**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Moms og afgifter	174	44
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	20.018	11.115
Anden gæld i øvrigt	7.496	5.838
	<b>27.688</b>	<b>16.997</b>

**18 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(18.083)	(35.043)
Ændring i tilgodehavender	(14.440)	(21.806)
Ændring i leverandørgæld mv.	68.086	(757)
	<b>35.563</b>	<b>(57.606)</b>

**19 Finansielle instrumenter**

Selskabet har indgået valutaterminsforretninger til sikring af selskabets fremtidige valutaindgang fra varesalg, med følgende beløb og periode:

- 1.262 t.JPY frem til april 2022
- 138.950 t.SEK frem til december 2022
- 1.500 t.GBP frem til april 2021
- 1.500 t.USD frem til juli 2021

Dagsværdien af de åbenstående kontrakter er positiv med 4.655 t.kr. som er indregnet under andre tilgodehavender.

**20 Eventualforpligtelser**

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Carl Hansen & Søn Holding A/S som administrationsselskab. 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 de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

Der er rejst krav fra fjernvarme leverandør om efterregulering af betaling vedrørende samarbejdsaftalen. Selskabet er ikke enig i de rejste krav, da selskabet har en anden opfattelse af selskabets forpligtelser efter samarbejdsaftalen.

## 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut, 72.003 t.kr., er der udstedt løsørejerpantebrev nom. 5.000 t.kr. med pant i bygninger, samt udstedt virksomhedspant på 15.000 t.kr. med pant i simple fordringer hidrørende fra salg af varer, driftsinventar og driftsmateriel, varelager samt goodwill og patenter med en samlet bogført værdi på 215.469 t.kr.

Til sikkerhed for lån i realkreditinstitut er der deponeret:

Realkreditpantebreve 21.000 t.kr. med pant i ejendom til en bogført værdi af 83.704 t.kr. for en bogført restgæld på 17.687 t.kr.

## 22 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Bestemmende indflydelse

Morten Hai van Bui Hansen, Steen Billes Torv 3, 8200 Århus N - Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

Knud Erik Hansen, Hellerupvej 20, 5750 Ringe - Direktør og medejer

Inger Marie Jensen Hansen, Hellerupvej 20, 5750 Ringe - Bestyrelsesmedlem og medejer

Clas Nylandsted Andersen, Revningevej 209, 5300 Kerteminde - Bestyrelsesformand

Carsten Fode, Strandborgvej 38, 8240 Risskov - Bestyrelsesmedlem

Ulrich Krasilnikoff, Nøkkentved 18, 4440 Mørkøv - Bestyrelsesmedlem

Rune Stephansen, Trättefjällsvägen 30, 434 94 Vallda, Bestyrelsesmedlem

Maria Rømer, Jakob Knudsens Vej 9, 5210 Odense NV - Bestyrelsesmedlem

Tommy Smith Madsen, Kronhjortløkken 82, 5210 Odense NV - Bestyrelsesmedlem

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.

## 23 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Carl Hansen & Søn Holding A/S

Hylkedamvej 77-79

5591 Gelsted



# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

## 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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

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 på egenkapitalen.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og

forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

## Resultatopgørelsen

### 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.

### Produktionsomkostninger

Produktionsvirksomhed: Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### Andre driftsindtægter

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

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af 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.

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.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt 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 aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør maksimalt 10 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

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 egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, 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.

Nettorealiseringsværdi 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.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**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. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

**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.

**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 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.

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