
Carl Hansen & Søn
Møbelfabrik A/S

Hylkedamvej 77-79, 5591 Gelsted

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 26 23 62 31

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 25. marts 2020

Knud Erik Hansen
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	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsrapporten	16

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gelsted, den 25. marts 2020

Direktion

Knud Erik Hansen
CEO

Lars Erik Mikkelsen
CFO

Lars Hansen
COO

Bestyrelse

Clas Nylandsted Andersen
formand

Ulrich Krasilnikoff

Carsten Fode

Tommy Smith Madsen
medarbejderrepræsentant

Maria Rømer Amelung Andersen
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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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. Fejl-informationer 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 sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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 25. marts 2020

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
Ulrich Krasilnikoff
Carsten Fode
Tommy Smith Madsen (medarbejdervalgt)
Maria Rømer Amelung Andersen (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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	489.931	414.770	395.633	354.003	304.665
Resultat af ordinær primær drift	43.855	11.404	26.754	26.254	9.188
Resultat før finansielle poster	41.064	14.318	27.597	25.659	10.693
Resultat af finansielle poster	-2.088	-3.255	-7.310	-3.319	-3.550
Årets resultat	30.708	8.438	15.841	17.301	5.320
Balance					
Balancesum	425.510	372.228	343.603	233.046	249.285
Egenkapital	99.862	78.076	85.320	83.015	67.737
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	2.371	-5.245	3.206	40.245	2.170
- investeringsaktivitet	-16.013	-28.019	-84.420	9.235	-18.270
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-11.307	-16.319	-81.146	-20.035	-13.613
- finansieringsaktivitet	13.668	17.575	39.806	364	-4.672
Antal medarbejdere					
	279	268	265	232	217
Nøgletal i %					
Bruttomargin	36,1%	32,7%	38,9%	39,3%	36,6%
Overskudsgrad	8,4%	3,5%	7,0%	7,2%	3,5%
Afkastningsgrad	9,7%	3,8%	8,0%	11,0%	4,3%
Soliditetsgrad	23,5%	21,0%	24,8%	35,6%	27,2%
Forrentning af egenkapital	34,5%	10,3%	18,8%	23,0%	8,1%

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.

Markedsoverblik

Virksomheden opnåede en vækst på 18,1% i 2019. Danmark er fortsat det største marked med en andel på 36%. Det er virksomhedens strategi at forsætte væksten gennem organisk vækst.

I 2019 blev væksten primært skabt i Asien, Japan og Danmark.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 30,7 mio., hvilket er DKK 22,3 mio. over sidste år, og vurderes som tilfredsstillende.

Virksomheden har fortsat udvidelsen af produktionsfaciliteterne i Gelsted i 2019. Dette er en vigtig udvikling for den fremtidige produktionskapacitet.

Selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 99,9 mio.

Kapitalberedskabet

Virksomhedens samlede arbejdskapital udgør DKK 198,1 mio., hvilket er en stigning på DKK 57,6 mio.

De samlede investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver i virksomheden udgør 16,7 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 på højde med 2019 i de kommende år.

Risici

Operation

Virksomheden har indgået samhandelsaftaler med de fleste leverandører 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.

Ledelsesberetning

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 12-24 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

Selskabets forventninger for 2020 viser en fremgang i omsætningen i forhold til 2019. Som følge af Covid-19 må det dog forventes, at virksomheden får en nedgang i omsætningen i Q2, hvilket får en negativ effekt på omsætning, resultat og likviditet.

På baggrund af dette forventes et positivt om end beskedent resultat for 2020 som dog er behæftet med stor usikkerhed.

På grund af driftsresultatet og et mere beskedent investeringsprogram, samt en stigning i arbejdskapitalen, vil dette have en negativ indvirkning på pengestrømmen i 2020.

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 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.

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.

Vores indkøbspolitik beskriver hvordan vi arbejder med vores leverandører og hvordan de håndterer mennesker, miljø og økonomi.

Vores Code of Conduct beskriver vores krav til arbejdsforhold, antikorrupition og miljø.

Ledelsesberetning

Aktiviteter

Virksomheden har i 2019 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 2019, og der blev indviet et decentralt Fjernvarmeanlæg, som forsyner lokalsamfundet med opvarmning. Dette projekt har haft store positive miljøpåvirkninger i flere dimensioner.

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.

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 håndsnedkere og maskinsnedkere. For at styrke dette engagement har virksomheden i 2019 etableret et særskilt lærlingeværksted i Gelsted. Det er vores mål at have ca. 15 lærlinge og elever pr. år.

Virksomheden har i løbet af 2019 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.

Forskning og udvikling

Der er i år aktiveret DKK 4,4 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 tre mænd og ingen kvinder.

Bestyrelsessammensætningen er ændret i 2019, 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 § 99b

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.

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

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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning	1	489.931	414.770
Produktionsomkostninger	2	-313.171	-279.020
Bruttoresultat		176.760	135.750
Distributionsomkostninger	2	-95.162	-86.303
Administrationsomkostninger	2	-37.743	-38.043
Resultat af ordinær primær drift		43.855	11.404
Andre dritsindtægter		298	4.469
Andre dritsomkostninger		-3.089	-1.555
Resultat før finansielle poster		41.064	14.318
Finansielle indtægter	3	3.700	3.014
Finansielle omkostninger	4	-5.788	-6.269
Resultat før skat		38.976	11.063
Skat af årets resultat	5	-8.268	-2.625
Årets resultat		30.708	8.438

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Produktudvikling		15.630	14.091
Erhvervede patenter		464	550
Software		6.743	8.006
Goodwill		1.085	1.321
Immaterielle anlægsaktiver	6	23.922	23.968
Grunde og bygninger		63.398	58.902
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		58.622	64.716
Indretning af lejede lokaler		4.790	5.504
Materielle anlægsaktiver under udførelse		68	1.172
Materielle anlægsaktiver	7	126.878	130.294
Andre tilgodehavender		2.579	2.709
Finansielle anlægsaktiver		2.579	2.709
Anlægsaktiver		153.379	156.971
Varebeholdninger	8	113.048	78.005
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		46.477	50.566
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		105.789	77.339
Andre tilgodehavender		2.710	5.422
Periodeafgrænsningsposter	9	4.070	3.914
Tilgodehavender		159.046	137.241
Likvide beholdninger		37	11
Omsætningsaktiver		272.131	215.257
Aktiver		425.510	372.228

Balance 31. december

Passiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital	10	502	502
Reserve for udviklingsomkostninger		10.494	8.564
Overført resultat		88.866	59.010
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	10.000
Egenkapital	11	99.862	78.076
Hensættelse til udskudt skat	12	11.314	9.201
Hensatte forpligtelser		11.314	9.201
Gæld til realkreditinstitutter		17.687	18.990
Bankgæld		43.500	58.641
Leasingforpligtelser		33.481	38.296
Anden gæld		4.319	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	98.987	115.927
Kortfristet del af langfristet lån	13	24.932	25.016
Kreditinstitutter		109.757	69.065
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50.820	51.159
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.686	42
Modtagne forudbetalinger fra kunder	14	4.444	4.177
Selskabsskat	5	6.711	241
Anden gæld	15	16.997	19.324
Kortfristede gældsforpligtelser		215.347	169.024
Gældsforpligtelser		314.334	284.951
Passiver		425.510	372.228
Pengestrømsopgørelse - reguleringer	16		
Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital	17		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18		
Nærtstående parter og ejerforhold	19		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20		
Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning	21		
Anvendt regnskabspraksis	22		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Reserve for udvik- lingsom- kostninger	Foreslået udbytte	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	502	59.010	8.564	10.000	78.076
Valutakursregulering udenlandske enheder		-39			-39
Årets resultat	0	30.708	0	0	30.708
Aktiverede udviklingsomkostninger	0	-1.930	1.930	0	0
Betalt ordinært udbytte	0		0	-10.000	-10.000
Regulering af sikringsinstrumenter, til dagsværdi	0	1.117	0	0	1.117
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0	0
Egenkapital	502	88.866	10.494	0	99.862

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		30.710	8.438
Reguleringer	16	31.355	19.712
Ændring i driftskapital	17	-57.606	-27.423
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		4.459	727
Renteindbetalinger og lignende		3.700	3.014
Renteudbetalinger og lignende		-5.788	-6.269
Pengestrøm fra ordinær drift		2.371	-2.528
Betalt selskabsskat		0	-2.717
Pengestrøm fra driftsaktivitet		2.371	-5.245
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-5.386	-12.327
Køb af materielle anlægsaktiver		-11.307	-16.319
Ændring af finansielle anlægsaktiver		130	-865
Salg af materielle anlægsaktiver		550	1.492
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-16.013	-28.019
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.286	-18.423
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-8.302	-6.841
Tilbagebetaling af gæld til bank		-15.418	-15.298
Optagelse af bankgæld		0	40.000
Optagelse af gæld hos realkreditinstitutter		0	21.000
Optagelse af anden gæld		4.319	0
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter		40.692	15.679
Indgåelse af leasingforpligtelser		3.663	11.137
Betalt udbytte		-10.000	-14.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		13.668	33.254
Ændring i likvider		26	-10
Likvider 1. januar		11	21
Likvider 31. december		37	11
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdning		37	11
Likvider 31. december		37	11

Noter til årsrapporten

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning		
Geografiske markeder		
Danmark	176.853	156.990
Andre lande i Europa	191.541	175.281
Canada og USA	28.818	25.557
Japan	56.166	38.470
Asia Pacific	31.284	13.938
Andre	5.269	4.534
	<u>489.931</u>	<u>414.770</u>
Aktiviteter		
Salg af egenproducerede møbler samt handelsvarer	<u>489.931</u>	<u>414.770</u>
2 Medarbejderforhold		
Lønninger	105.003	97.691
Pensioner	7.986	7.560
Andre omkostninger til social sikring	2.252	2.262
	<u>115.241</u>	<u>107.513</u>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	79.168	72.919
Distributionsomkostninger	26.406	22.560
Administrationsomkostninger	9.667	12.034
	<u>115.241</u>	<u>107.513</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:	<u>310</u>	<u>260</u>
Løn til ledelsen udgør TDKK 8.017 (2018: TDKK 9.386) og er en del af det samlede management fee der afregnes til moderselskabet, Carl Hansen & Søn Holding.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>279</u>	<u>268</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	3.684	3.012
Andre finansielle indtægter	<u>16</u>	<u>2</u>
	<u>3.700</u>	<u>3.014</u>
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	190	42
Andre finansielle omkostninger	<u>5.598</u>	<u>6.227</u>
	<u>5.788</u>	<u>6.269</u>
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	6.396	308
Årets udskudte skat	2.353	2.317
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>-481</u>	<u>0</u>
	<u>8.268</u>	<u>2.625</u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	8.583	1.697
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>-315</u>	<u>928</u>
	<u>8.268</u>	<u>2.625</u>

Noter til årsrapporten

6 Immaterielle anlægsaktiver

	Software TDKK	Produkt- udvikling TDKK	Erhvervede patenter TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	8.928	25.935	857	4.466
Overførsler i årets løb	0	98	0	0
Tilgang i årets løb	893	4.395	0	0
Afgang i årets løb	0	-579	0	0
	<u>9.821</u>	<u>29.849</u>	<u>857</u>	<u>4.466</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	922	11.844	307	3.144
Overførsler i årets løb	0	0	0	0
Årets afskrivninger	2.156	2.725	86	237
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	0	-350	0	0
	<u>3.078</u>	<u>14.219</u>	<u>393</u>	<u>3.381</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>6.743</u>	<u>15.630</u>	<u>464</u>	<u>1.085</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>7-10 år</u>	<u>10 år</u>	<u>10 år</u>
			<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger			2.811	2.437
Distributionsomkostninger			2.156	889
Administrationsomkostninger			237	237
			<u>5.204</u>	<u>3.563</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	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	66.127	117.941	6.994	1.172
Valutakursregulering	0	-16	-59	0
Tilgang i årets løb	6.527	4.769	41	68
Afgang i årets løb	0	-4.097	0	0
Overførsler i årets løb	878	196	0	-1.172
Kostpris 31. december	<u>73.532</u>	<u>118.793</u>	<u>6.976</u>	<u>68</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.225	53.225	1.490	0
Valutakursregulering	0	0	-6	0
Årets afskrivninger	2.909	10.315	702	0
Overførsler i årets løb	0	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	<u>0</u>	<u>-3.369</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>10.134</u>	<u>60.171</u>	<u>2.186</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>63.398</u>	<u>58.622</u>	<u>4.790</u>	<u>68</u>
Afskrives over	<u>10 - 50 år</u>	<u>3-10 år</u>	<u>10 år</u>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>2.340</u>	<u>43.271</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
			2019	2018
			TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostnings- ført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger			12.279	11.656
Distributionsomkostninger			894	868
Administrationsomkostninger			747	1.367
			<u>13.920</u>	<u>13.891</u>

8 Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer	27.684	13.684
Varer under fremstilling	49.452	49.893
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>35.912</u>	<u>14.428</u>
Varebeholdninger	<u>113.048</u>	<u>78.005</u>

Noter til årsrapporten

9 Periodeafgrænsningsposter

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

10 Egenkapital

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

11 Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

	2019 TDKK	2018 TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	10.000
Overført resultat	30.710	-1.563
	30.710	8.437

12 Hensættelse til udskudt skat

Immaterielle anlægsaktiver	4.729	4.432
Materielle anlægsaktiver	2.685	1.657
Varebeholdninger	3.873	3.952
Andre forskelle	27	-840
	11.314	9.201

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den gældende skattesats.

Hensættelser til udskudt skat 1. januar	9.202	8.066
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.112	1.136
Hensættelse til udskudt skat 31. december	11.314	9.202

Noter til årsrapporten

13 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>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	12.303	13.676
Mellem 1 og 5 år	<u>5.384</u>	<u>5.314</u>
Langfristet del	17.687	18.990
Inden for 1 år	<u>1.303</u>	<u>1.286</u>
	<u>18.990</u>	<u>20.276</u>
Kreditinstitutter		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	<u>43.500</u>	<u>58.641</u>
Langfristet del	43.500	58.641
Inden for 1 år	<u>15.000</u>	<u>15.277</u>
	<u>58.500</u>	<u>73.918</u>
Leasingforpligtelser		
Efter 5 år	5.388	8.428
Mellem 1 og 5 år	<u>28.093</u>	<u>29.868</u>
Langfristet del	33.481	38.296
Inden for 1 år	<u>8.629</u>	<u>8.453</u>
	<u>42.110</u>	<u>46.749</u>
Anden gæld		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	<u>4.319</u>	<u>0</u>
Langfristet del	4.319	0
Inden for 1 år	<u>16.998</u>	<u>0</u>
	<u>21.317</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

	2019	2018
	TDKK	TDKK
14 Modtagne forudbetalinger fra kunder		
Modtagne forudbetalinger vedrører indtægter i de efterfølgende år.		
15 Anden gæld		
I anden gæld for 2019 indgår negativ dagsværdi af valutaterminsforretninger med 1.765 tkr. (3.197 tkr. i 2018). Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af valutaindgang fra varesalg i 2020, med følgende beløb, tJPY 1.153.569, tGBP 3.000 og tUSD 2.912. Alle valutaterminsforretninger udløber i 2020.		
16 Pengestrømsopgørelse – reguleringer		
Finansielle indtægter	-3.700	-3.014
Finansielle omkostninger	5.788	6.269
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.204	3.563
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	13.920	13.890
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	406	323
Skat af årets resultat	8.267	2.625
Skat af finansielle instrumenter	315	-928
Finansielle instrumenter afsat via egenkapitalen	1.117	-3.291
Andre reguleringer	38	275
	31.355	19.712
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-35.043	-9.191
Ændring i tilgodehavender	-21.806	-8.752
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	-757	-9.480
	-57.606	-27.423

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået leje- og operationelle leasingkontrakter, der på balancetidspunktet har en restforpligtelse på TDKK 40.536. Kontrakterne har en løbetid på op til 93 måneder.

Noter til årsrapporten

18 Eventualposter og øvrige økonomiskeforpligtelser (fortsat)

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.

Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut, TDKK 166.311, er der udstedt løsørejerpantebrev 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 198.798.

Til sikkerhed for lån i realkreditinstitut er der deponeret: Realkreditpantebreve TDKK 21.000 med pant i ejendom til en bogført værdi af TDKK 61.058 for en bogført restgæld på TDKK 18.990.

19 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Knud Erik Hansen, Hellerupvej 20, 5750 Ringe

Grundlag

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

Clas Nylandsted Andersen, Revningevej 209, 5300 Kerteminde

Bestyrelsesformand

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.

Noter til årsrapporten

19 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

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

20 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.

21 Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er i 1. kvartal af 2020 sket en drastisk udvikling i udspredelsen af Covid-19. Dette har ingen påvirkning af selskabets årsrapport for 2019.

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

Noter til årsrapporten

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

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

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 kost- prisen 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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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.

Noter til årsrapporten

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasing

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.

Noter til årsrapporten

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resulterer 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. Resulterer 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 eksklusiv 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.

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.

Noter til årsrapporten

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Administrationsomkostninger

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

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 finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse 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 af- og nedskrivninger. 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.

Noter til årsrapporten

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

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.

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 udviklingsomkostninger" 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.

Noter til årsrapporten

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsrapporten

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

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.

Noter til årsrapporten

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning 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.

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.

Noter til årsrapporten

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$