



N. Eilersen A/S

Fabriksvej 2
5485 Skamby
CVR-nr. 35118519

Årsrapport 01.07.2019 - 30.06.2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
30.11.2020

Marianne Lind Koch-Pedersen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2019/20	9
Balance pr. 30.06.2020	10
Egenkapitalopgørelse for 2019/20	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	18

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

N. Eilersen A/S

Fabriksvej 2

5485 Skamby

CVR-nr.: 35118519

Hjemsted: Nordfyns

Regnskabsår: 01.07.2019 - 30.06.2020

Bestyrelse

Simon Kristian Frøsig

Anders Michael Juul Ejlersen

Nils Thomas Juul Eilersen

Direktion

Marianne Lind Koch-Pedersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020 for N. Eilersen 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. 30.06.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skamby, den 30.11.2020

Direktion

Marianne Lind Koch-Pedersen

Bestyrelse

Simon Kristian Frøsig

Anders Michael Juul Ejlersen

Nils Thomas Juul Eilersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i N. Eilersen A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for N. Eilersen A/S for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 30.06.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020 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 30.11.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Allan Dydensborg Madsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34144

Martin Skov Nielsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne45861

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	23.450	18.307	14.817	14.368	12.488
Driftsresultat	9.771	5.996	3.869	4.192	3.842
Resultat af finansielle poster	(524)	565	(597)	395	3.851
Årets resultat	8.062	7.617	6.101	8.038	8.759
Balancesum	101.490	89.095	78.679	65.293	60.722
Investeringer i materielle aktiver	548	1.128	2.458	1.723	222
Egenkapital	61.614	53.802	46.463	40.327	36.004
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	13,97	15,19	14,06	21,06	24,20
Soliditetsgrad (%)	60,71	60,39	59,05	61,76	59,29

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

Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):

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

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består af produktion og salg af møbler

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for regnskabsåret 2019/20 udviser et overskud efter skat på 8.062 t.kr. mod 7.617 t.kr. i 2018/19.

Forventningerne om overskud i 2019/20 fra sidste år er dermed realiseret

Forventet udvikling

Selskabet forventer, at der bliver realiseret et overskud i 2020/21 på niveau med årets overskud. Endvidere forventes aktivitetsniveauet at være på samme niveau i 2020/21 som i 2019/20.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ingen særlige særlige forsknings- og udviklingsaktiviteter ud over løbende udvikling af selskabets produktsortiment.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Spredningen af COVID-19 i Danmark og resten af verden forventes ikke at påvirke selskabet væsentligt.

Resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		23.450.247	18.306.609
Personaleomkostninger	2	(12.895.024)	(11.638.702)
Af- og nedskrivninger	3	(784.624)	(671.550)
Driftsresultat		9.770.599	5.996.357
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		869.279	2.486.215
Andre finansielle indtægter	4	697.650	1.276.733
Andre finansielle omkostninger	5	(1.221.426)	(711.864)
Resultat før skat		10.116.102	9.047.441
Skat af årets resultat	6	(2.054.295)	(1.430.269)
Årets resultat	7	8.061.807	7.617.172

Balance pr. 30.06.2020

Aktiver

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Grunde og bygninger		3.943.753	4.260.513
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		811.222	1.638.876
Materielle aktiver	8	4.754.975	5.899.389
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		17.972.489	17.353.491
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.298.132	9.757.795
Finansielle aktiver	9	29.270.621	27.111.286
Anlægsaktiver		34.025.596	33.010.675
Råvarer og hjælpematerialer		9.011.567	8.511.765
Fremstillede varer og handelsvarer		2.575.723	3.307.788
Varebeholdninger		11.587.290	11.819.553
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.665.199	15.849.781
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.276.982	2.378.703
Andre tilgodehavender		3.301.841	2.456.504
Periodeafgrænsningsposter	10	228.399	292.777
Tilgodehavender		22.472.421	20.977.765
Andre værdipapirer og kapitalandele		432.939	5.477.797
Værdipapirer og kapitalandele		432.939	5.477.797
Likvide beholdninger		32.971.697	17.808.912
Omsætningsaktiver		67.464.347	56.084.027
Aktiver		101.489.943	89.094.702

Passiver

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Virksomhedskapital	11	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		11.728.689	11.109.694
Overført overskud eller underskud		40.835.334	41.692.805
Forslag til udbytte for regnskabsåret		8.050.000	0
Egenkapital		61.614.023	53.802.499
Udskudt skat	12	435.657	466.817
Hensatte forpligtelser		435.657	466.817
Gæld til realkreditinstitutter		3.541.664	3.717.347
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.389.615	5.227.273
Anden gæld		1.107.307	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	10.038.586	8.944.620
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	175.943	182.653
Bankgæld		30.103	302.785
Leasingforpligtelser		0	326.988
Modtagne forudbetalinger fra kunder		441.648	471.883
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.828.796	9.952.343
Gæld til tilknyttede virksomheder	14	5.682.763	3.832.049
Skyldig skat		2.079.482	1.523.804
Anden gæld	15	12.162.942	9.288.261
Kortfristede gældsforpligtelser		29.401.677	25.880.766
Gældsforpligtelser		39.440.263	34.825.386
Passiver		101.489.943	89.094.702
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Koncernforhold	20		

Egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	11.109.693	41.692.806	0	53.802.499
Valutakursreguleringer	0	(280.563)	0	0	(280.563)
Øvrige egenkapitalposter	0	30.280	0	0	30.280
Årets resultat	0	869.279	(857.472)	8.050.000	8.061.807
Egenkapital ultimo	1.000.000	11.728.689	40.835.334	8.050.000	61.614.023

Noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Spredningen af COVID-19 i Danmark og resten af verden forventes ikke at påvirke selskabet væsentligt.

2 Personaleomkostninger

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Gager og lønninger	11.852.215	10.712.932
Pensioner	585.486	526.129
Andre omkostninger til social sikring	236.758	237.390
Andre personaleomkostninger	220.565	162.251
	12.895.024	11.638.702
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	29	28

	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.829.310	939.500
	1.829.310	939.500

Der er i personaleomkostninger indregnet lønkomensation på i alt 563 t.kr. som følge af hjælpepakker vedrørende Covid-19.

3 Af- og nedskrivninger

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	726.484	671.550
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	58.140	0
	784.624	671.550

4 Andre finansielle indtægter

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	556.514	554.706
Renteindtægter i øvrigt	141.136	245.159
Dagsværdireguleringer	0	476.868
	697.650	1.276.733

5 Andre finansielle omkostninger

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	493.041	346.253
Renteomkostninger i øvrigt	525.247	365.611
Dagsværdireguleringer	203.138	0
	1.221.426	711.864

6 Skat af årets resultat

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Aktuel skat	2.079.482	1.533.063
Ændring af udskudt skat	(31.160)	(47.587)
Regulering vedrørende tidligere år	5.973	(55.207)
	2.054.295	1.430.269

7 Forslag til resultatdisponering

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	8.050.000	0
Overført resultat	11.807	7.617.172
	8.061.807	7.617.172

8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	9.586.538	2.437.150
Tilgange	0	547.610
Afgange	0	(1.421.155)
Kostpris ultimo	9.586.538	1.563.605
Opskrivninger primo	392.278	0
Overførsler	(392.278)	0
Opskrivninger ultimo	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(5.718.303)	(798.274)
Overførsler	392.278	0
Årets afskrivninger	(316.760)	(409.724)
Tilbageførsel ved afgange	0	455.615
Af- og nedskrivninger ultimo	(5.642.785)	(752.383)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.943.753	811.222

9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder kr.
Kostpris primo	6.243.800	9.757.795
Tilgange	0	1.540.337
Kostpris ultimo	6.243.800	11.298.132
Opskrivninger primo	11.109.693	0
Valutakursreguleringer	(280.563)	0
Andel af årets resultat	869.279	0
Andre reguleringer	30.280	0
Opskrivninger ultimo	11.728.689	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	17.972.489	11.298.132

Kapitalandele i dattervirksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Eilersen Interiors A/S	Skamby	A/S	100,0
Eilersen Interiors (Tianjin) Co. Ltd.	Kina	Ltd.	100,0
Eilersen Inc.	USA	Inc.	100,0
Eilersen Slovakia Production s.r.o.	Slovakiet	s.r.o.	100,0

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af afregnede omkostninger, der vedrører regnskabsåret 2020/21.

11 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominal værdi kr.
A-aktier	100.000	1	100.000
B-aktier	900.000	1	900.000
	1.000.000		1.000.000

12 Udskudt skat

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Materielle aktiver	435.657	466.817
Udskudt skat i alt	435.657	466.817

Bevægelser i året	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Primo	466.817	514.404
Indregnet i resultatopgørelsen	(31.160)	(47.587)
Ultimo	435.657	466.817

13 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2019/20 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr.	Forfald efter 12 måneder 2019/20 kr.	Restgæld efter 5 år 2019/20 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	175.943	182.653	3.541.664	2.816.600
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	5.389.615	0
Anden gæld	0	0	1.107.307	0
	175.943	182.653	10.038.586	2.816.600

14 Gæld til tilknyttede virksomheder

Gæld til tilknyttede virksomheder omfatter udlån fra tilknyttede virksomheder, jf. note 19 for yderligere beskrivelse. Selskabet forventer hele gælden indfriet indenfor 5 år.

15 Anden gæld

	2019/20	2018/19
	kr.	kr.
Moms og afgifter	3.614.539	1.101.601
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.033.440	1.358.846
Afledte finansielle instrumenter	0	904.038
Anden gæld i øvrigt	6.514.963	5.923.776
	12.162.942	9.288.261

16 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med E. Jul Ejlersen A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber samt 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.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er over for selskabets pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende med dattervirksomhed i Slovakiet.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i fast ejendom. Den regnskabsmæssige værdi pantsat ejendom udgør 3.945 t.kr.

18 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabet har registreret følgende aktionærer med bestemmende indflydelse:

E. Jul Ejlersen A/S, Fabriksvej 2, 5485 Skamby

19 Transaktioner med nærtstående parter

	Moder-	Datter-	Andre
	virksomhed	virksomheder	nærtstående
	kr.	kr.	parter
			kr.
Varesalg	0	7.738.197	289.664
Varekøb, provision m.fl.	0	59.211.951	12.296.602
Finansielle indtægter	0	403.122	153.392
Finansielle omkostninger	94.562	191.092	207.387
Tilgodehavender	0	11.298.132	4.088.549
Gældsforpligtelser	2.944.985	5.397.016	9.567.002

Der henvises til note 2 for personaleomkostninger (lønninger til ledelsen).

20 Koncernforhold

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

E. Jul Ejlersen A/S, Fabriksvej 2, 5485 Skamby, cvr-nr: 24 68 83 13

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 2, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

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.

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.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer og gæld og transaktioner i fremmed valuta 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 moderselskabet og alle moderselskabets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen**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.

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	4-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til negativ værdi, og et eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negativ indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

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

Udskudt skat

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

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 leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens §86 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.