



## Thomas Graversen Holding ApS

Treldevej 183  
7000 Fredericia  
CVR-nr. 21322032

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
31.05.2021

---

**Thomas Graversen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	10
Koncernens balance pr. 31.12.2020	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	15
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Thomas Graversen Holding ApS

Treldevej 183

7000 Fredericia

CVR-nr.: 21322032

Hjemsted: Fredericia

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Direktion

Thomas Graversen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Thomas Graversen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 31.05.2021

**Direktion**

**Thomas Graversen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Thomas Graversen Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Thomas Graversen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 31.05.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Ole Søndergaard Larsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11676

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	58.954	41.852	38.443	33.908	29.145
Driftsresultat	16.840	4.044	5.818	5.509	5.089
Resultat af finansielle poster	1.398	2.296	(529)	1.652	1.524
Årets resultat	13.850	4.892	4.083	5.497	5.111
Årets resultat ekskl. minoriteter	12.545	4.532	3.674	5.275	4.902
Balancesum	156.617	87.845	80.647	79.489	69.050
Investeringer i materielle aktiver	8.146	3.302	1.787	3.173	3.624
Egenkapital	73.039	59.085	54.193	50.856	45.559
Egenkapital ekskl. minoriteter	67.137	54.499	49.966	48.984	43.908
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	108	61	60	56	46
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	20,63	8,68	7,43	11,36	11,7
Soliditetsgrad (%)	42,87	62,04	61,96	61,62	63,59
Afkastningsgrad (%)	10,8	4,6	7,2	7,0	7,4

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

### Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum

### Afkastningsgrad (%):

$\frac{\text{Driftsresultat} * 100}{\text{Aktiver i alt}}$

Aktiver i alt



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i at udvikle, producere og markedsføre designmøbler af høj kvalitet. Møblerne afsættes internationalt til såvel detailmarkedet som til kontraktmarkedet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har også i 2020 haft en tilfredsstillende stigning i aktivitetsniveauet, hvilket afspejles i en fremgang i bruttofortjenesten på 41%.

Resultatopgørelsen udviser et overskud før skat på MDKK 18,2 mod MDKK 6,3 året før.

Koncernens balance pr. statusdagen udviser en egenkapital på MDKK 73,0 svarende til en soliditetsgrad på 47%.

Styrkelsen af koncernens markedsposition samt konkurrenceevne fortsætter i overensstemmelse med strategiplanen. Koncernen har i 2020 opkøbt Erik Jørgensen Møbelfabrik A/S, som en del af strategien om at vækste både organisk og gennem opkøb. Datterselskabet Erik Jørgensen Møbelfabrik A/S indgår således med 3 måneder i 2020 årsrapporten for moderselskabet og koncernen.

Der investeres fortsat væsentligt i produktudvikling, salgsressourcer, kommunikation og branding, i overensstemmelse med koncernens strategiplan.

Koncernen har fortsat et langt sigte og en sund balance, som gør, at der også i 2021 fortsat vil blive investeret i vækstinitiativer til sikring af opfyldelsen af de i strategien opsatte finansielle mål.

Ledelsen forventede i forbindelse med udbruddet af COVID-19 i starten af 2020 og et stykke ind i året, en negativ udvikling i omsætning og indtjening set i forhold til året forinden. Den negative udvikling blev afløst af en særdeles positiv markedsudvikling for salg af designmøbler i høj kvalitet og koncernen formåede derfor, reguleret for påvirkningen af Erik Jørgensen Møbelfabrik A/S i koncernens omsætning og indtjening, en tilfredsstillende stigning i aktivitetsniveauet for hele året.

Det er ledelsens vurdering at koncernen leverer endnu et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har besluttet at arbejde for gennemførelsen af FN's verdensmål gennem fokus på de tre områder:

Mål 12: Ansvarlig forbrug og produktion – ved at levere funktionelle og brugervenlige produkter af høj kvalitet fremstillet i en moderne og etisk forsvarlig værdikæde.

Mål 13: Handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Mål 15: Livet på land – ved at gennem sourcing og sporbarhed af råmaterialer, at bidrage til at bevare biodiversitet især i skovene, samt en generel bæredygtig brug af naturens ressourcer.

CSR-indsatsen er opdelt i 4 fokusområder, hvor dokumentation opnås gradvist - i takt med virksomhedens organiske vækst og tilgængelige økonomiske såvel som menneskelige ressourcer.

#### 1. Et langtidsholdbart produkt

Koncernen producerer arkitekttegnede kvalitetsmøbler med lang levetid, og mange af møblerne er kendte for at gå i arv gennem generationer. Det grundlæggende kvalitetskrav sikrer møblerne en levedygtighed, og mindsker

produkternes miljøfodspor i forhold til mere forgængelige møbler. Alle nye møbler testes og skal overholde de højeste standarder i Den Europæiske Komité for Standardisering (CEN Teknisk Komité TC 207) Teknologisk Institut.

## 2. En ren og etisk forsvarlig produktion

Koncernen besluttede i 2019 at arbejde hen imod at kunne tilbyde komplette Life-Cycle-Assesments på virksomhedens produkter, og anvender en life-cycle-tilgang ved at fokusere på miljømæssige hensyn i forbindelse med produktion, distribuering og bortskaffelse/genanvendbarhed af produkterne. Dette inkluderer ressourceforbruget i produktionsfasen, distributionsfasen, brugsfasen og bortskaffelses-/genanvendelsesfasen.

Koncernen arbejder målrettet på, at vores leverandører skal have ISO 14001, EMAS eller et andet dokumenteret miljøstyringssystem. Fredericia Furniture A/S arbejder ligeledes på at opnå dokumentation for sporbarheden på alle råmaterialer.

Størstedelen af koncernen' træprodukter er FSC certificeret. I 2019 opnåede koncernen som virksomhed at blive FSC certificeret med licensnummer GSC C151292. Alle råhuder til anvendelse af læder i Fredericias standardsortiment kommer fra Europæiske bedrifter, hovedsageligt danske, og kan spores fra slagteri til garveri. koncernen arbejder målrettet på at sikre, at alle tekstiler der tilbydes i standardsortimentet, har en relevant miljøcertificering.

## 3. Et sundt produkt

Koncernen arbejder hen imod at alt læder og polstertekstil der anvendes i koncernens standardsortiment, skal være certificeret fri for allergene stoffer og sundhedsskadelige kemikalier. Læderkollektionen er i den forbindelse certificeret med det tyske miljømærke "Blauer Engel", mens tekstilprogrammet for størstedelen er certificeret med EU Ecolabel (Miljøblomsten), Oeko-Tex eller Greenguard.

For både lak og lim, der indgår som hjælpestoffer i koncernens møbler gælder, at disse overholder E1 formaldehydnorm, som afgiver mindre end 0,015 mg/m<sup>3</sup> luft. Fredericia afsøger pt muligheden for at tage vandbaseret lak i anvendelse på hele møbelkollektionen, en beslutning som beror på, om der kan opnås den krævede kvalitet i slutproduktet, der giver møblet et langt liv, som ældes smukt.

Ved anvendelse af såkaldt cold-cured hårdt skum, anvender koncernen MDI-baseret lavemissions-skum uden flammehæmmere, som er den mest miljøvenlige type på dette område. Skummet udgiver ingen giftige dampe, ej heller i hærdningsprocessen.

Koncernen har i 2019 startet forarbejdet frem imod at opnå Greenguard certificering af produkterne Swoon og Ditzel Lounge, samt EU Blomst-certificering af produktet Pato.

## 4. Medarbejdertrivsel

Hos koncernen er der stor fokus på medarbejdertilfredsheden. Der benyttes ergonomiske APV (arbejdspladsvurdering), og der arbejdes løbende med work/life balance, ligesom der udarbejdes trivselshandlingsplaner, hvor der løbende laves opfølgning og status. Ledelsen arbejder målrettet frem imod at sikre tillid og åben dialog mellem medarbejdere og ledelse, ligesom der tilbydes flexjob-ordninger.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>58.954.374</b>	<b>41.852.030</b>
Personaleomkostninger	2	(38.418.416)	(33.346.925)
Af- og nedskrivninger	3	(3.695.520)	(4.461.035)
<b>Driftsresultat</b>		<b>16.840.438</b>	<b>4.044.070</b>
Andre finansielle indtægter	4	3.601.195	3.037.916
Andre finansielle omkostninger	5	(2.203.631)	(741.984)
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.238.002</b>	<b>6.340.002</b>
Skat af årets resultat	6	(4.387.578)	(1.448.207)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>13.850.424</b>	<b>4.891.795</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		1.175.172	738.634
Erhvervede licenser		0	27.500
Goodwill		14.928.472	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>16.103.644</b>	<b>766.134</b>
Grunde og bygninger		14.012.031	8.885.289
Produktionsanlæg og maskiner		1.773.744	2.527.825
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.770.248	3.025.309
Indretning af lejede lokaler		656.406	733.770
<b>Materielle aktiver</b>	<b>9</b>	<b>20.212.429</b>	<b>15.172.193</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		128.640	0
Deposita		1.331.235	1.331.235
Andre tilgodehavender		1.370.235	1.323.776
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>10</b>	<b>2.830.110</b>	<b>2.655.011</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>39.146.183</b>	<b>18.593.338</b>
Råvarer og hjælpematerialer		32.714.622	17.696.499
Varer under fremstilling		530.564	194.040
Fremstillede varer og handelsvarer		14.643.417	11.254.620
<b>Varebeholdninger</b>		<b>47.888.603</b>	<b>29.145.159</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		28.915.600	23.199.486
Andre tilgodehavender		1.106.038	1.953.671
Periodeafgrænsningsposter	11	1.826.502	1.282.071
<b>Tilgodehavender</b>		<b>31.848.140</b>	<b>26.435.228</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		11.641.292	10.922.386
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>11.641.292</b>	<b>10.922.386</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>26.092.378</b>	<b>2.749.326</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>117.470.413</b>	<b>69.252.099</b>

<b>Aktiver</b>	<b>156.616.596</b>	<b>87.845.437</b>
----------------	--------------------	-------------------

---

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital	12	125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		67.011.732	54.373.520
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>67.136.732</b>	<b>54.498.520</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>5.902.032</b>	<b>4.586.180</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>73.038.764</b>	<b>59.084.700</b>
Udskudt skat	13	2.442.876	2.150.896
Andre hensatte forpligtelser	14	11.800.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>14.242.876</b>	<b>2.150.896</b>
Gæld til realkreditinstitutter		23.130.421	5.768.522
Anden gæld		3.014.113	1.047.341
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>26.144.534</b>	<b>6.815.863</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	1.800.989	1.080.827
Bankgæld		8.957.173	536.409
Leasingforpligtelser		841.729	1.466.318
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.211.276	2.924.594
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.645.276	8.029.762
Skyldig skat		2.188.718	802.176
Anden gæld		10.545.261	4.953.892
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>43.190.422</b>	<b>19.793.978</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>69.334.956</b>	<b>26.609.841</b>
<b>Passiver</b>		<b>156.616.596</b>	<b>87.845.437</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	54.373.520	54.498.520	4.586.180	59.084.700
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	93.276	93.276	10.364	103.640
Årets resultat	0	12.544.936	12.544.936	1.305.488	13.850.424
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>67.011.732</b>	<b>67.136.732</b>	<b>5.902.032</b>	<b>73.038.764</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		16.840.438	4.044.070
Af- og nedskrivninger		3.695.520	4.461.034
Ændringer i arbejdskapital	16	(816.838)	(2.042.444)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>19.719.120</b>	<b>6.462.660</b>
Modtagne finansielle indtægter		3.601.195	3.037.916
Betalte finansielle omkostninger		(2.203.631)	(741.984)
Refunderet/(betalt) skat		(3.560.821)	(1.116.041)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>17.555.863</b>	<b>7.642.551</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(772.345)	(1.748.673)
Køb mv. af materielle aktiver		(1.367.849)	(2.840.332)
Salg af materielle aktiver		121.097	0
Køb af finansielle aktiver		(46.459)	(97.003)
Salg af finansielle aktiver		0	84.553
Køb af virksomheder		(14.468.769)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(16.534.325)</b>	<b>(4.601.455)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>1.021.538</b>	<b>3.041.096</b>
Optagelse af lån		19.434.000	0
Afdrag på lån mv.		(4.814.344)	(1.682.702)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>14.619.656</b>	<b>(1.682.702)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>15.641.194</b>	<b>1.358.394</b>
Likvider primo		13.135.303	11.776.909
<b>Likvider ultimo</b>		<b>28.776.497</b>	<b>13.135.303</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		26.092.378	2.749.326
Værdipapirer		11.641.292	10.922.386



Kortfristet gæld til banker	(8.957.173)	(536.409)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>28.776.497</b>	<b>13.135.303</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	33.062.372	28.886.456
Pensioner	3.396.385	2.884.426
Andre omkostninger til social sikring	822.709	858.606
Andre personaleomkostninger	1.136.950	717.437
	<b>38.418.416</b>	<b>33.346.925</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>108</b>	<b>61</b>

Det er undladt at specificere ledelsens aflønning, jf. årsregnskabslovens § 98b, stk. 3.

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	710.544	423.171
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	0	1.719.434
Afskrivninger på materielle aktiver	2.861.740	2.318.430
Nedskrivninger af materielle aktiver	174.200	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(50.964)	0
	<b>3.695.520</b>	<b>4.461.035</b>

## 4 Andre finansielle indtægter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	66.698	64.541
Valutakursreguleringer	1.349.437	289.686
Dagsværdireguleringer	1.230.691	1.625.978
Øvrige finansielle indtægter	954.369	1.057.711
	<b>3.601.195</b>	<b>3.037.916</b>

**5 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	230.627	121.955
Valutakursreguleringer	1.641.057	525.289
Dagsværdireguleringer	269.215	75.967
Øvrige finansielle omkostninger	62.732	18.773
	<b>2.203.631</b>	<b>741.984</b>

**6 Skat af årets resultat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	4.518.598	1.393.020
Ændring af udskudt skat	(131.020)	55.187
	<b>4.387.578</b>	<b>1.448.207</b>

**7 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Overført resultat	12.544.936	4.532.423
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.305.488	359.372
	<b>13.850.424</b>	<b>4.891.795</b>

**8 Immaterielle aktiver**

	<b>Erhvervede immaterielle aktiver kr.</b>	<b>Erhvervede licenser kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
Kostpris primo	5.691.107	9.770.450	0
Tilgange	772.345	0	15.275.709
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.463.452</b>	<b>9.770.450</b>	<b>15.275.709</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.952.473)	(9.742.950)	0
Årets afskrivninger	(335.807)	(27.500)	(347.237)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.288.280)</b>	<b>(9.770.450)</b>	<b>(347.237)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.175.172</b>	<b>0</b>	<b>14.928.472</b>

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser vedrørende goodwill med ubestemmelig brugstid.

## 9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	24.905.613	11.167.604	6.127.766	1.961.166
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	5.276.327	0	1.368.231	133.902
Tilgange	316.998	285.358	621.073	144.420
Afgange	0	0	(70.133)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>30.498.938</b>	<b>11.452.962</b>	<b>8.046.937</b>	<b>2.239.488</b>
Af- og nedskrivninger primo	(16.020.324)	(8.639.779)	(3.102.457)	(1.227.396)
Årets nedskrivninger	0	0	(174.200)	0
Årets afskrivninger	(466.583)	(1.039.439)	(1.000.032)	(355.686)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.486.907)</b>	<b>(9.679.218)</b>	<b>(4.276.689)</b>	<b>(1.583.082)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.012.031</b>	<b>1.773.744</b>	<b>3.770.248</b>	<b>656.406</b>
Ikke-ejede aktiver	0	0	841.729	0

Ikke-ejede aktiver består af finansielt leasede anlægsaktiver.

## 10 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	0	1.331.235	1.323.776
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	128.640	0	0
Tilgange	0	0	46.459
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>128.640</b>	<b>1.331.235</b>	<b>1.370.235</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>128.640</b>	<b>1.331.235</b>	<b>1.370.235</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
3 Days of Design ApS	Ebeltoft	20

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører omkostninger, der er betalt i regnskabsåret, men som vedrører næste regnskabsår.

## 12 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
A-anparter	31.250	1	31.250
B-anparter	93.750	1	93.750
	<b>125.000</b>		<b>125.000</b>

## 13 Udskudt skat

	2020 kr.	2019 kr.
Immaterielle aktiver	768.029	768.554
Materielle aktiver	1.187.646	819.651
Varebeholdninger	323.202	302.635
Tilgodehavender	163.999	260.056
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>2.442.876</b>	<b>2.150.896</b>

Bevægelser i året	2020 kr.	2019 kr.
Primo	2.150.896	2.095.709
Indregnet i resultatopgørelsen	(131.020)	55.187
Overtaget ved køb af virksomhed	423.000	0
<b>Ultimo</b>	<b>2.442.876</b>	<b>2.150.896</b>

## 14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører en earn-out betaling i forbindelse med erhvervelse af Erik Jørgensen Møbelfabrik A/S. Forpligtelsen er skønnet til at udgøre 11.800 t.kr., og kan maksimalt udgøre 13.500 t.kr. Forpligtelsen forfalder ved indtrædelse af særlige begivenheder fra 2022 og frem til 2024.

## 15 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.800.989	1.080.827	23.130.421	17.232.125
Anden gæld	0	0	3.014.113	1.842.411
	<b>1.800.989</b>	<b>1.080.827</b>	<b>26.144.534</b>	<b>19.074.536</b>

Anden gæld indregnet under langfristede gældsforpligtelser vedrører feriepenge til indefrysning for perioden 01.09.19 til 31.08.20 jf. den nye ferielov. Beløbet forfalder til betaling i takt med at de omfattede medarbejdere forlader arbejdsmarkedet.

**16 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(6.308.760)	1.213.266
Ændring i tilgodehavender	6.079.521	(5.914.503)
Ændring i leverandørgæld mv.	(587.599)	2.658.793
	<b>(816.838)</b>	<b>(2.042.444)</b>

**17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>14.318.077</b>	<b>7.504.153</b>

Der er indgået aftale om operationel leasing af driftsmidler, hvor den samlede leasingforpligtelse udgør 1.511 t.kr. Restløbetiden udgør op til 34 måneder.

Der er indgået aftale om leje af erhvervslokaler i henholdsvis København og London, hvor den samlede lejeforpligtelse udgør 12.807 t.kr. Lejeaftalen i København kan tidligst opsiges pr. 31.12.2025. Lejeaftalen i London kan tidligst opsiges pr. 30.11.2023.

**18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 14.012 t.kr. (2019: 8.885 t.kr.).

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 5.900 t.kr. med pant i ovennævnte grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 5.493 t.kr. pr. 31.12.2020

Der er afgivet sikkerhed i andre værdipapirer og kapitalandele for mellemværende med bankforbindelse. Den regnskabsmæssige værdi af andre værdipapirer og kapitalandele udgjorde pr. statusdagen 3.189 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af af bankgælden udgjorde pr. statusdagen 0 t.kr.

**19 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

**20 Dattervirksomheder**

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel</b>
			<b>%</b>
Fredericia Furniture A/S	Fredericia	A/S	90
Erik Jørgensen Møbelfabrik A/S	Svendborg	A/S	90

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(54.040)</b>	<b>(50.313)</b>
Af- og nedskrivninger	2	(9.600)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(63.640)</b>	<b>(50.313)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		11.749.394	3.234.351
Andre finansielle indtægter	3	1.400.656	1.806.129
Andre finansielle omkostninger	4	(306.791)	(87.889)
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.779.619</b>	<b>4.902.278</b>
Skat af årets resultat	5	(234.683)	(369.855)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>12.544.936</b>	<b>4.532.423</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		470.400	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	7	<b>470.400</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		53.025.014	41.275.620
Andre tilgodehavender		1.370.235	1.323.776
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>54.395.249</b>	<b>42.599.396</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>54.865.649</b>	<b>42.599.396</b>
Andre tilgodehavender		0	19.627
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		3.908.745	1.023.165
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.908.745</b>	<b>1.042.792</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		11.623.122	10.922.386
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>11.623.122</b>	<b>10.922.386</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>581.038</b>	<b>741.238</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>16.112.905</b>	<b>12.706.416</b>
<b>Aktiver</b>		<b>70.978.554</b>	<b>55.305.812</b>



**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		46.452.134	34.702.740
Overført overskud eller underskud		20.466.322	19.670.780
<b>Egenkapital</b>		<b>67.043.456</b>	<b>54.498.520</b>
Udskudt skat	9	12.974	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>12.974</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.000	35.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.429.908	0
Skyldig skat		1.457.216	772.292
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.922.124</b>	<b>807.292</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>3.922.124</b>	<b>807.292</b>
<b>Passiver</b>		<b>70.978.554</b>	<b>55.305.812</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleforhold	10		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	34.702.740	19.670.780	54.498.520
Årets resultat	0	11.749.394	795.542	12.544.936
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>46.452.134</b>	<b>20.466.322</b>	<b>67.043.456</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Af- og nedskrivninger

	2020 kr.	2019 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	9.600	0
	<b>9.600</b>	<b>0</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	2020 kr.	2019 kr.
Renteindtægter i øvrigt	49.464	52.589
Dagsværdireguleringer	1.230.691	1.625.978
Øvrige finansielle indtægter	120.501	127.562
	<b>1.400.656</b>	<b>1.806.129</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	37.576	11.922
Dagsværdireguleringer	269.215	75.967
	<b>306.791</b>	<b>87.889</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	221.709	369.855
Ændring af udskudt skat	12.974	0
	<b>234.683</b>	<b>369.855</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Overført resultat	12.544.936	4.532.423
	<b>12.544.936</b>	<b>4.532.423</b>

## 7 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.
Tilgange	480.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>480.000</b>
Årets afskrivninger	(9.600)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.600)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>470.400</b>

## 8 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	6.572.880	1.323.776
Tilgange	0	46.459
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.572.880</b>	<b>1.370.235</b>
Opskrivninger primo	34.702.740	0
Andel af årets resultat	11.749.394	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>46.452.134</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>53.025.014</b>	<b>1.370.235</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 9 Udskudt skat

	2020 kr.
Immaterielle aktiver	12.974
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>12.974</b>

	2020 kr.
<b>Bevægelser i året</b>	
Indregnet i resultatopgørelsen	12.974
<b>Ultimo</b>	<b>12.974</b>

## 10 Personaleforhold

Selskabet har ingen ansatte.

## 11 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. 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 disse selskaber.

### **12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Der er afgivet sikkerhed i andre værdipapirer og kapitalandele for mellemværende med bankforbindelse. Den regnskabsmæssige værdi af andre værdipapirer og kapitalandele udgjorde pr. statusdagen 3.189 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af af bankgælden udgjorde pr. statusdagen 0 t.kr.

### **13 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Thomas Graversen, Fredericia, besidder 51 % af stemmerettighederne i Thomas Graversen Holding ApS, og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### **14 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøve bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

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

### Andre driftsindtægter

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

### Vareforbrug

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

### 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.

### **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, 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.

Modervirksomheden 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 afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for goodwill ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

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

#### **Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og erhvervede licenser.

Erhvervede immaterielle rettigheder består af produktions-, salgs- og brugsrettigheder, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Produktions- og salgsrettigheder afskrives lineært over rettighedernes levetid, som er fastsat til 10 år, mens levetiden er fastsat til 20 år for brugsrettigheder.

Erhvervede licenser består af software, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over 3 år, som skønnes at udgøre den økonomiske levetid.

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 finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	25-35 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 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.

### 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 forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for goodwill ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle

tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede 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.

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.

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udskudt skat**

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til earn-out forpligtelse i forbindelse med erhvervelse af kapitalandele.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

### **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.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

### **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 virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

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