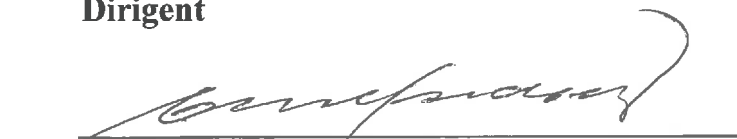


**Kvadrat Holding A/S**  
**Lundbergsvej 10**  
**8400 Ebeltoft**  
**CVR-nr. 15120002**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 01.04.2016

**Dirigent**



Navn: Bent Fredberg

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	11
Koncernens resultatopgørelse for 2015	21
Koncernens balance pr. 31.12.2015	22
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	24
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	25
Koncernens noter	26
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	32
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	33
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	35
Modervirksomhedens noter	36

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Kvadrat Holding A/S  
Lundbergsvej 10  
8400 Ebeltøft

CVR-nr.: 15120002  
Hjemsted: Syddjurs  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Bent Fredberg, formand  
Poul Erik Byriel  
Erling Vestergaard Rasmussen  
Mette Rønn Bendix  
Morten Rønn Rasmussen  
Jesper Rønn Rasmussen  
Anders Byriel  
Søren Byriel  
Rasmus Byriel

### **Direktion**

Erling Vestergaard Rasmussen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Kvadrat Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ebeltoft, den 01.04.2016

### Direktion

  
Erling Vestergaard Rasmussen


### Bestyrelse

  
Bent Fredberg  
formand

  
Poul Erik Byriel

  
Erling Vestergaard Rasmussen

  
Mette Rønn Bendix

  
Morten Rønn Rasmussen

  
Jesper Rønn Rasmussen

  
Anders Byriel

  
Søren Byriel

  
Rasmus Byriel

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejerne i Kvadrat Holding A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kvadrat Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæring

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 01.04.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Michael Bach  
statsautoriseret revisor



Flemming Ravnsbæk  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	938.069	782.303	715.902	640.481	553.759
Bruttoresultat	308.222	260.399	224.586	191.957	179.572
EBITDA	112.948	79.714	59.913	57.107	64.814
Driftsresultat	88.571	62.390	43.510	45.989	54.897
Resultat af finansielle poster	17.970	1.431	(6.850)	(9.790)	(11.914)
Årets resultat	81.274	44.654	23.810	26.865	28.277
Samlede aktiver	549.771	497.943	469.340	430.838	359.048
Investeringer i materielle anlægsaktiver	23.361	18.550	7.554	22.678	13.106
Egenkapital	262.452	198.977	163.449	140.994	117.582
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	453	413	381	322	270
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	32,9	33,3	31,4	30,0	32,4
Egenkapitalens forrentning (%)	35,0	26,5	16,1	19,5	-
Soliditetsgrad (%)	46,9	39,3	33,6	31,9	0,0
Overskudsgrad (%)	9,4	8,0	6,1	7,2	9,9
Afkastningsgrad (%)	19,2	12,8	11,5	12,9	19,7

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

## Ledelsesberetning

Overskudsgrad (%)

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

Virksomhedens evne til at skabe omsætning til driftsoverskud

Afkastningsgrad (%)

$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operationelle aktiver}}$

Virksomhedens forretning af de investerede kapital

Gennemsnitlig operationelle aktiver beregnes, som balancesum fratrukket likvide beholdninger samt rentebærende aktiver (herunder aktier).



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje kapitalandele i tilknyttede virksomheder og anden dermed beslægtet aktivitet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens hovedaktivitet sker i Kvadrat A/S, som udvikler moderne designtekstiler og tekstilrelaterede produkter af høj kvalitet, som arkitekten kan bruge til indretning af det offentlige rum, og som skal være mulige for den private forbruger at købe til sit eget hjem.

Salget finder hovedsageligt sted gennem 18 salgsselskaber

Kvadrat A/S har i 2015 haft en omsætningsfremgang på 19%, hvilket er meget tilfredsstillende.

På koncernniveau har omsætningsfremgangen andraget 20%, som er skabt ved organisk vækst.

Kvadrat Holding A/S har i 2015 opnået et overskud på 79,3 mio.kr. mod 46,8 mio.kr. i 2014, hvilket anses for tilfredsstillende.

### Særlige risici

#### Driftsrisici

Koncernens omsætning fordeler sig i Europa, Asien og Nordamerika. Der skønnes ikke at være væsentlige risici forbundet hermed.

Kun en langvarig recession vil muligvis kunne udgøre en driftsrisiko.

#### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurs og renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Koncernens anvendelse af afledte finansielle instrumenter er reguleret gennem en skriftlig politik vedtaget af bestyrelsen samt af interne forretningsgange, der blandt andet fastlægger beløbsgrænser og hvilke afledte finansielle instrumenter, der kan anvendes.

#### Valutarisici

Koncernens valutarisici afdækkes primært gennem matchning af indbetalinger og udbetalinger i samme valuta, samt ved brug af valutaterminskontrakter og -optioner.

## Ledelsesberetning

Koncernens anlægsinvestering i dattervirksomheder er ikke kurssikret.

### Renterisici

Koncernen har i et vist omfang sikret sig mod renterisici gennem indgåelse af renteswaps.

### Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes og forsikres.

### Likviditet

Det er koncernens politik, at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt af moderselskabet i det omfang, dette er hensigtsmæssigt.

### Videnressourcer

Koncernen har siden 1998 arbejdet med "The Balanced Scorecard" som omdrejningspunkt for sikring af øget organisatorisk effektivitet. En væsentlig grundsten i dette arbejde har været og vil også fremover være en systematisk opsamling af viden. Denne viden relateres til interne forhold på processer, økonomi og medarbejdere, samt på eksterne forhold omkring koncernens kunder og leverandører. Denne kontinuerlige opsamling og efterfølgende brug af viden skal være med til at sikre Kvadrat et solidt grundlag for fremtidige beslutninger. Denne viden er også platform for udformning af Kvadrats vision og strategiske road map, som tilsammen udtrykker de projekter, som er kritiske at eksekvere i relation til Kvadrat's vision. Et opdateret road map gældende for 2018 er blevet præsenteret til alle dele af organisationen i januar 2016.

Koncernen har som mål løbende at udvikle alle de menneskelige ressourcer i organisationen, så det til enhver tid er muligt at håndtere egne ambitioner for fremtiden. For at skabe de nødvendige kompetencer har Kvadrat et Academy, som fungerer som forum for træning af alle Kvadrats medarbejdere. Udover vores Kvadrat Academy har alle medarbejdere uddannelsesplaner, og i 2016 vil der være opstart af et program for udvikling af såkaldte high potentials.

Det er Kvadrats mål at have stigende kundetilfredshed, øget loyalitet samt at blive kontinuerligt bedre til de ting, som kunderne vurderer til at være mest vigtige samt til de ting, som skaber reel præference for Kvadrat i forhold til alternative leverandører af tekstil.

I Kvadrats medarbejderundersøgelse spørges ligeledes ind til generel tilfredshed samt specifikke ting, som har med medarbejdernes dagligdag at gøre. Spørgsmålene er centreret omkring organisation, nærmeste leder, egen afdeling, det enkelte individ, økonomisk performance, opfattelse af kunder samt en vurdering af processer. Endeligt er det vigtigt for Kvadrat at vide, i hvilken grad medarbejderne kender, besidder samt udlever Kvadrats værdier, Kvadrats strategi samt Kvadrats uddannelsesambitioner.

## Ledelsesberetning

For medarbejdere har vi i 2015 introduceret en ny og mere forklarende målemetode. Det har været vigtigt for os at kende de parametre, der giver størst effekt, når det sættes nye handlinger i gang. Som noget nyt inkluderede vi også Soft Cells og Kinnasand i vores måling, så nu alle ansatte i Kvadrat gruppen deltager. Der måles igen i april 2016. Vi har nu samme metode som på kundemålingen, hvilket gør det muligt fremadrettet at kunne kombinere svar fra kunder og medarbejdere på udvalgte temaer.

## Miljømæssige forhold

Kvadrat blev i 1997 certificeret i henhold til ISO14001.

Seneste recertificering fandt sted i juli 2015 uden registrering af afvigelser.

Udover recertificering hvert 3. år auditeres der en gang om året af BVQI som er certificerende organ.

Vi arbejder kontinuerligt med at skabe løbende forbedringer på miljøområdet. Opstilling af målsætninger og opfølgning på disse fastholdes i form af Balanced Score Card for området. Der er fokus på energi-, varme- og vandforbrug, der er fokus på den kemi som anvendes i tekstilerne, der arbejdes med LCA (Life Cycle Assessment) på tekstilerne.

Med fokus på kemi i tekstiler har vi i 2015 deltaget i 'Partnerskab for kemi i tekstiler'. Et projekt som Miljøstyrelsen var ejer af og som FORCE Technologies var projektleder på. Resultatet af partnerskabet blev to spor. Et tematisk spor og et teknologisk spor. Resultatet af det tematiske spor er blevet en vejledning omkring samarbejdet med leverandører med fokus på miljø og CSR. Denne hostes af vores brancheforening DM&T. Resultatet af det teknologiske spor er blevet en projektbeskrivelse til videre forskning omkring anvendelse af havvand til farvning af tekstiler.

Der er fokus på upcycling af tekstilrester fra kundernes produktion samt egne leverandører. Tanken omkring cirkulær økonomi er relevant og vi ser her en mulighed for at kunne arbejde med dette og samtidig skabe et interessant produkt af tekstilresterne. Selskabet REALLYY arbejder med projektet.

UN Global Compact er fortsat på dagsordenen og arbejdet med de 10 principper fortsætter og er ligeledes en integreret del af BSC rapporteringen. Næste rapportering finder sted i april 2016.

EU Ecolabel har strammet deres krav til certificering af tekstiler. Det er lykket at opretholde certificering på en lang række af vore kerneprodukter og andre arbejdes der fortsat på at certificere. Samtidig arbejder vi med certificering af nyudviklede tekstiler.

En stor del af vore tekstiler lever op til GREENGUARD® certificeringen. Her testes tekstilerne for afgang til indeklimaet. Certificeringen anvendes i forbindelse med bygningcertificeringer.

## Ledelsesberetning

Kvadrat indgik i 2014 en aftale med stifterne bag REALLY om et køb af 50% af aktierne i selskabet.

REALLY skal drive produktion og salg af upcyclet uld og bomuld. Konkret betyder det, at vi genanvender materialerester fra vore leverandører og kunder og omdanner disse til produkter for vores kunder (cirkularitet).

Det færdige produkt præsenteres på europæiske messer med udvalgte nøglekunder i efteråret 2016.

Kommunikation omkring miljø, bæredygtighed, CSR er en væsentlig parameter for Kvadrat. Vi arbejder derfor på at vores web gøres nemmere at navigere rundt på for at finde relevante informationer, herunder informationer omkring miljø, bæredygtighed og CSR. Vi forventer at kunne lancere denne opdatering i løbet af første halvår 2016.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udvikler alle sine produkter gennem fasttilknyttede eksterne designere i tæt samarbejde med selskabets interne produktudviklingsafdeling.

Koncernen har væsentligt øget ressourcerne til R&D til interne og eksterne projekter, herunder med en række eksterne forskningsinstitutioner.

### Redegørelse for samfundsansvar

Kvadrats holdninger og tiltag omkring samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsen er beskrevet i vort dokument "Our commitment to CSR" og kan findes på vores hjemmeside - <http://static.kvadrat.dk/assets/catchall/environment-and-quality/Our%20Commitment%20to%20CSR2015.pdf>

(den lovpligtige redegørelse for virksomhedsansvar jf. årsregnskabslovens § 99a).

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Forventet udvikling

Vi forventer en fortsat omsætningsstigning i 2016. Der forventes investeringer i 2016 for ca. 80 mio.kr.

Pengestrømsforløbet vil medføre et formindsket kapitalbehov i 2016.

### Datterselskaber i udlandet

Koncernstrukturen forventes fortsat udbygget i 2016.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af ændringer til årsregnskabsloven ændret på følgende område:

Minoritetsinteresser præsenteres i koncernregnskabet som en del af egenkapitalen, og minoritetsinteressernes andel af resultatet vises i resultatdisponeringen. Tidligere blev minoritetsinteresser præsenteret som en særskilt hovedpost mellem egenkapitalen og hensatte forpligtelser. Endvidere blev minoritetens andel af resultatet præsenteret som en særskilt post i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog er enkelte poster ændret ved reklassifikation.

### 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 udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Fælles ledede virksomheder ingår i koncernregnskabet ved pro rata-konsolidering. Posterne i den fælles ledede virksomhed medtages i forhold til ejerandelen af virksomheden.

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet 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 til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med 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, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 datter- 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, 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.

### 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 behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter salg af boligtekstiler. Nettoomsætningen 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 salgsværdien af det fastsatte vederlag.

## Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### Vareforbrug

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, udviklingsomkostninger (inkl. licens) for udnyttelsen af retten til markedsføring af produkter, mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner m.v. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, realiserede og urealiserede gevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, realiserede og urealiserede kurstab på gæld og transaktioner i fremmed valuta.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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 dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden er fastsat til 10 år.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder.

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle selskabets nytte af det udviklede produkt m.v.. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 20 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde og kunst.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarering 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 leasingydelser.

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

Bygninger	30-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	Lejeperioden

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

## Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative 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.

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 de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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 eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede 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 de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver måles til dagsværdi. I de tilfælde, hvor dagsværdi ikke kan opgøres, måles andre værdipapirer og kapitalandele til kostpris og nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### 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.

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

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er 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 selskabsskat.

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 anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	938.069	782.303
Vareforbrug		(456.725)	(362.444)
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(173.122)</u>	<u>(159.460)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>308.222</b>	<b>260.399</b>
Personaleomkostninger	2	(195.475)	(180.685)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(24.176)</u>	<u>(17.324)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>88.571</b>	<b>62.390</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		8.818	1.512
Andre finansielle indtægter		20.172	11.049
Andre finansielle omkostninger		<u>(11.020)</u>	<u>(11.130)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>106.541</b>	<b>63.821</b>
Skat af ordinært resultat	5	<u>(25.267)</u>	<u>(19.167)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>81.274</u></b>	<b><u>44.654</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		12.500	12.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.818	0
Overført resultat		57.996	34.769
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>1.960</u>	<u>(2.115)</u>
		<b><u>81.274</u></b>	<b><u>44.654</u></b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.426	3.035
Erhvervede patenter		10.466	12.416
Goodwill		16.868	26.074
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>28.760</b>	<b>41.525</b>
Grunde og bygninger		97.265	84.169
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		21.333	21.007
Indretning af lejede lokaler		11.580	11.013
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>130.178</b>	<b>116.189</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		38.854	30.395
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.084	2.084
Andre tilgodehavender		2.521	2.099
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>43.459</b>	<b>34.578</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>202.397</b>	<b>192.292</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		145.688	139.355
<b>Varebeholdninger</b>		<b>145.688</b>	<b>139.355</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		123.071	96.044
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	11.095	8.973
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.501	1.719
Udskudt skat	13	1.948	1.310
Andre tilgodehavender		20.094	14.300
Periodeafgrænsningsposter		6.998	5.416
<b>Tilgodehavender</b>		<b>165.707</b>	<b>127.762</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>35.979</b>	<b>38.534</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>347.374</b>	<b>305.651</b>
<b>Aktiver</b>		<b>549.771</b>	<b>497.943</b>



**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.505	0
Overført overskud eller underskud		141.656	83.630
Forslag til udbytte for regnskabsåret		12.500	12.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>257.661</b>	<b>195.630</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	12	<b>4.791</b>	<b>3.347</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>262.452</b>	<b>198.977</b>
Udskudt skat	13	8.067	8.461
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.067</b>	<b>8.461</b>
Gæld til realkreditinstitutter		29.395	31.564
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	5.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>29.395</b>	<b>36.564</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	2.239	2.287
Bankgæld		119.621	122.716
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.200	19.247
Gæld til associerede virksomheder		707	715
Skyldig selskabsskat		2.671	3.021
Anden gæld		109.419	105.955
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>249.857</b>	<b>253.941</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>279.252</b>	<b>290.505</b>
<b>Passiver</b>		<b>549.771</b>	<b>497.943</b>
Dattervirksomheder	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	100.000	0	83.630	12.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(12.000)
Dagsværdiregulering sikringsinstrumen- ter	0	0	(5.877)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	594	0
Overført til reserver	0	(5.313)	5.313	0
Årets resultat	0	8.818	57.996	12.500
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>100.000</b>	<b>3.505</b>	<b>141.656</b>	<b>12.500</b>
			<b>Egenkapi- tal tilhø- rende mi- noritetsin- teresser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo			3.347	195.630
Udbetalt ordinært udbytte			(726)	(12.000)
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter			0	(5.877)
Øvrige egenkapitalposter			210	594
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			1.960	79.314
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>4.791</b>	<b>257.661</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Driftsresultat		88.571	62.390
Af- og nedskrivninger		24.176	17.324
Ændringer i arbejdskapital	15	<u>(50.109)</u>	<u>7.907</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>62.638</b>	<b>87.621</b>
Modtagne finansielle indtægter		20.172	11.049
Betalte finansielle omkostninger		(11.020)	(11.130)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(25.267)</u>	<u>(23.504)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>46.523</b>	<b>64.036</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(714)	(6.319)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	298
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(23.361)	(18.550)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	289
Køb af finansielle anlægsaktiver		(670)	(18.754)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		<u>0</u>	<u>4.056</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(24.745)</b>	<b>(38.980)</b>
Afdrag på lån mv.		(7.217)	(2.496)
Udbetalt udbytte		<u>(12.726)</u>	<u>(8.426)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(19.943)</b>	<b>(10.922)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.835</b>	<b>14.134</b>
Likvider primo		(84.181)	(95.802)
Valutakursreguleringer af likvider		<u>(1.296)</u>	<u>(2.513)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(83.642)</b>	<b>(84.181)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		35.979	38.534
Kortfristet gæld til banker		<u>(119.621)</u>	<u>(122.715)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(83.642)</b>	<b>(84.181)</b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Andre EU-lande	726.851	670.966
Øvrige lande	211.218	111.337
	<b>938.069</b>	<b>782.303</b>

Koncernens segmenter omfatter forretningssegmenter og geografiske markeder.

Koncernens primære segment omfatter udvikling og salg af designtekstiler og tekstilrelaterede produkter. Sekundære forretningsområder er uvæsentlige. Ledelsen ønsker med henvisning til årsregnskabslovens § 96 ikke at give yderligere oplysning om den geografiske opdeling af omsætningen, idet en detaljeret opdeling af koncernens omsætning på geografiske markeder vil være til betydelig skade for den konkurrencemæssige situation.

Koncernen har ingen ophørende aktiviteter.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	170.439	155.971
Pensioner	9.272	9.954
Andre personaleomkostninger	15.764	14.760
	<b>195.475</b>	<b>180.685</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>453</b>	<b>413</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	6.242	6.472
Bestyrelse	455	420
	<b>6.697</b>	<b>6.892</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	13.663	6.888
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.513	10.436
	<b>24.176</b>	<b>17.324</b>

## Koncernens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>			
Lovpligtig revision	1.031	896	
Skatterådgivning	534	297	
Andre ydelser	<u>277</u>	<u>132</u>	
	<b><u>1.842</u></b>	<b><u>1.325</u></b>	
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>			
Aktuel skat	26.316	16.005	
Ændring af udskudt skat	<u>(1.049)</u>	<u>3.162</u>	
	<b><u>25.267</u></b>	<b><u>19.167</u></b>	
	<u>Færdig- gjorte ud- viklingspro- jekter</u> t.kr.	<u>Erhvervede patenter</u> t.kr.	<u>Goodwill</u> t.kr.
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	7.240	19.076	98.710
Valutakursreguleringer	0	0	470
Tilgange	<u>714</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>7.954</u></b>	<b><u>19.076</u></b>	<b><u>99.180</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.205)	(6.660)	(72.636)
Valutakursreguleringer	0	0	(286)
Årets afskrivninger	<u>(2.323)</u>	<u>(1.950)</u>	<u>(9.390)</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(6.528)</u></b>	<b><u>(8.610)</u></b>	<b><u>(82.312)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>1.426</u></b>	<b><u>10.466</u></b>	<b><u>16.868</u></b>

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lo- kaler t.kr.
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	114.381	56.318	29.719
Valutakursreguleringer	2.415	(523)	(659)
Overførsler	0	3.441	2.382
Tilgange	<u>12.597</u>	<u>7.820</u>	<u>2.944</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>129.393</u></b>	<b><u>67.056</u></b>	<b><u>34.386</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	(30.212)	(35.311)	(18.706)
Valutakursreguleringer	(322)	117	113
Overførsler	0	(4.890)	(933)
Årets afskrivninger	<u>(1.594)</u>	<u>(5.639)</u>	<u>(3.280)</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(32.128)</u></b>	<b><u>(45.723)</u></b>	<b><u>(22.806)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>97.265</u></b>	<b><u>21.333</u></b>	<b><u>11.580</u></b>
	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	35.101	2.084	2.099
Tilgange	<u>248</u>	<u>0</u>	<u>422</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>35.349</u></b>	<b><u>2.084</u></b>	<b><u>2.521</u></b>
Opskrivninger primo	(4.706)	0	0
Valutakursreguleringer	(307)	0	0
Afskrivninger på goodwill	(2.694)	0	0
Andel af årets resultat	11.512	0	0
Regulering interne avancer	<u>(300)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b><u>3.505</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>38.854</u></b>	<b><u>2.084</u></b>	<b><u>2.521</u></b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>9. Dattervirksomheder</b>			
Kvadrat Properties Ltd	England	Ltd	100,0
Kvadrat A/S	Danmark	A/S	100,0
Tinghuset Ebeltoft A/S	Danmark	A/S	100,0
Kvadrat Properties SCI	Frankrig	S.A.	100,0
Kinnasand GMBH	Tyskland	GmbH	100,0
Kvadrat Ltd	England	Ltd	100,0
Kvadrat S.A.	Frankrig	S.A.	100,0
Kvadrat B.V.	Holland	B.V.	95,1
Kvadrat AB	Sverige	AB	95,0
Kvadrat S.P.A	Ialien	S.P.A.	95,0
Personal Design S.R.L	Italien	S.R.L	100,0
Kvadrat Norge AS	Norge	AS	100,0
Kvadrat GmbH	Tyskland	GmbH	95,0
Kvadrat AG	Schweiz	AG	95,0
Kvadrat Soft Cells A/S	Danmark	A/S	91,0
Kvadrat Soft Cells SP.ZO.O.	Polen	O.	91,0
Kvadrat Asia Investment Ltd	Hong Kong	Ltd	50,5
Kvadrat China Co. Ltd	Kina	Ltd	50,5
Kvadrat Singapore Pte Ltd	Singapore	Ltd	50,5
Kvadrat Korea Co. Ltd	Syd Korea	Ltd	100,0
Kvadrat Iberia S.L.	Spanien	S.L.	95,0
Kvadrat Japan Co. Ltd.	Japan	Ltd	80,0
Really ApS	Danmark	ApS	50,0

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>10. Associerede virksomheder</b>		
Kvadrat Maharam Pty Ltd (Pro rata konsolideret)	Australien	50,0
Kvadrat Maharam Arabia Ltd (Pro rata konsolideret)	Dubai	50,0
Wooltex UK Ltd (konsolideres ikke)	England	49,0
3 Days Of Design ApS (konsolideres ikke)	Danmark	25,0
Danskina B.V. (Pro rata konsolideret)	Holland	50,0
Kvadrat Maharam Turkey (Pro rata konsolideret)	Tyrkiet	50,0
4 Bredas Vermietungs (konsolideres ikke)	Tyskland	25,0

## Koncernens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	40.665	11.640
Foretagne acontofaktureringer	<u>(29.570)</u>	<u>(2.667)</u>
	<u>11.095</u>	<u>8.973</u>

## 12. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser er i regnskabsåret udover andel af årets resultat samt dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter påvirket af udbetalt udbytte.

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>13. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	1.030	1.736
Materielle anlægsaktiver	3.070	5.703
Tilgodehavender	3.139	0
Gældsforpligtelser	773	1.123
Fremførbare skattemæssige underskud	(1.948)	(2.527)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	<u>55</u>	<u>1.116</u>
	<u>6.119</u>	<u>7.151</u>

	<u>Forfald inden for 12 måneder</u> 2015 t.kr.	<u>Forfald inden for 12 måneder</u> 2014 t.kr.	<u>Forfald efter 12 måneder</u> 2015 t.kr.	<u>Restgæld efter 5 år</u> t.kr.
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	<u>2.239</u>	<u>2.287</u>	<u>29.395</u>	<u>20.999</u>
	<u>2.239</u>	<u>2.287</u>	<u>29.395</u>	<u>20.999</u>

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(6.333)	(4.230)
Ændring i tilgodehavender	(37.313)	(4.708)
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>(6.463)</u>	<u>16.845</u>
	<u>(50.109)</u>	<u>7.907</u>



## Koncernens noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>53.287</u>	<u>39.037</u>

## 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld og bankgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner i henhold til bestemmelserne i tinglysningsloven.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 87.290 t. kr.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		15.617	13.182
Vareforbrug		(6.981)	(6.134)
Andre eksterne omkostninger		<u>(9.720)</u>	<u>(5.774)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.084)</b>	<b>1.274</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		80.820	46.548
Andre finansielle indtægter	1	77	702
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(942)</u>	<u>(472)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>78.871</b>	<b>48.052</b>
Skat af ordinært resultat	3	<u>442</u>	<u>(1.283)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>79.313</u></b>	<b><u>46.769</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		12.500	12.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		80.820	46.548
Overført resultat		<u>(14.007)</u>	<u>(11.779)</u>
		<b><u>79.313</u></b>	<b><u>46.769</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.830	2.830
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<u>2.830</u>	<u>2.830</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		238.326	187.231
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.084	2.084
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<u>240.410</u>	<u>189.315</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>243.240</u>	<u>192.145</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		55.655	32.297
Andre tilgodehavender		133	1.234
<b>Tilgodehavender</b>		<u>55.788</u>	<u>33.531</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>55.788</u>	<u>33.531</u>
<b>Aktiver</b>		<u>299.028</u>	<u>225.676</u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		102.125	66.587
Overført overskud eller underskud		43.036	17.043
Forslag til udbytte for regnskabsåret		12.500	12.000
<b>Egenkapital</b>		<u><b>257.661</b></u>	<u><b>195.630</b></u>
Bankgæld		30.076	4.997
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	8.119
Skyldig selskabsskat		56	1.793
Anden gæld		11.235	15.137
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>41.367</b></u>	<u><b>30.046</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u><b>41.367</b></u>	<u><b>30.046</b></u>
<b>Passiver</b>		<u><b>299.028</b></u>	<u><b>225.676</b></u>
Eventualforpligtelser	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning ef- ter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud el- ler under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	100.000	66.587	17.043	12.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(12.000)
Valutakursreguleringer	0	(804)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(44.478)	40.000	0
Årets resultat	0	80.820	(14.007)	12.500
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>100.000</b>	<b>102.125</b>	<b>43.036</b>	<b>12.500</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				195.630
Udbetalt ordinært udbytte				(12.000)
Valutakursreguleringer				(804)
Øvrige egenkapitalposter				(4.478)
Årets resultat				79.313
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>257.661</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	77	702
	<u>77</u>	<u>702</u>
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	552	216
Øvrige finansielle omkostninger	390	256
	<u>942</u>	<u>472</u>
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	(125)	1.283
Regulering vedrørende tidligere år	(317)	0
	<u>(442)</u>	<u>1.283</u>
		<u>Andre an- læg, drifts- materiel og inven- tar t.kr.</u>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		<u>2.830</u>
Kostpris ultimo		<u>2.830</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>2.830</u>

## Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele t.kr.
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	92.508	2.084
Tilgange	7	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>92.515</b>	<b>2.084</b>
Opskrivninger primo	94.723	0
Valutakursreguleringer	(804)	0
Egenkapitalreguleringer	(4.478)	0
Andel af årets resultat	80.820	0
Udbytte	(24.000)	0
Andre reguleringer	(450)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>145.811</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>238.326</b>	<b>2.084</b>

	Antal	Nominel værdi t.kr.
<b>6. Virksomhedskapital</b>		
Aktierne er ikke opdelt i klasser	1.000	100.000
	1.000	100.000

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Bevægelser i virksom- hedskapitalen</b>					
Virksomhedskapital primo	100.000	100.000	50.000	50.000	50.000
Kapitalforhøjelse	0	0	50.000	0	0
<b>Virksomhedskapital ul- timo</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>7. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	58.570	110.168
<b>Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder:</b>	<b>58.570</b>	<b>110.168</b>

## **Modervirksomhedens noter**

Selskabet har kautioneret for bankgælden i dattervirksomhederne Kvadrat A/S og Kvadrat Properties Ltd. Den sikrede bankgæld andrager 58.570 t.kr. pr. 31.12.2015.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.