

## **Kvadrat Holding A/S**

Lundbergsvej 10

8400 Ebeltoft

CVR-nr. 15120002

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.03.2017

**Dirigent**



Navn: Bendt Fredberg Jensen

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	11
Koncernens balance pr. 31.12.2016	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	30

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Kvadrat Holding A/S  
Lundbergsvej 10  
8400 Ebeltoft

CVR-nr.: 15120002

Hjemsted: Syddjurs

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Bestyrelse

Bendt Fredberg Jensen, 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

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

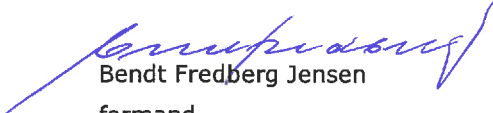
Ebeltoft, den 31.03.2017

### Direktion



Erling Vestergaard  
Rasmussen

### Bestyrelse



Bendt Fredberg Jensen  
formand



Poul Erik Byriel



Erling Vestergaard Rasmussen



Mette Rønn Bendix



Mørtén Rønn Rasmussen



Jesper Rønn Rasmussen



Anders Byriel



Søren Byriel



Rasmus Byriel

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Kvadrat Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kvadrat Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse 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 koncernregnskabet og et årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.

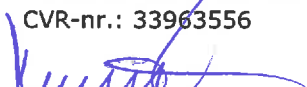
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 31.03.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556



Michael Bach  
statsautoriseret revisor



Flemming Ravnsbæk  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.029.597	938.069	782.303	715.902	640.481
Bruttoresultat	352.311	320.501	260.399	224.586	191.957
Driftsresultat	108.597	100.850	62.390	43.510	45.989
Resultat af finansielle poster	(4.334)	5.691	1.431	(6.850)	(9.790)
Årets resultat	80.764	81.274	44.654	23.810	26.865
Samlede aktiver	692.190	549.771	497.943	469.340	430.838
Investeringer i materielle anlægsaktiver	103.392	23.361	18.550	7.554	22.678
Egenkapital	280.974	262.452	198.977	163.449	140.994
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	484	453	413	381	322
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	34,2	34,2	33,3	31,4	30,0
Egenkapitalens forrentning (%)	30,3	35,0	26,5	16,1	19,5
Soliditetsgrad (%)	39,7	46,9	40,0	34,8	32,7

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

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



## 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 21 salgsselskaber

Kvadrat A/S har i 2016 haft en omsætningsfremgang på 7 %.

På koncernniveau har omsætningsfremgangen andraget 10 %, hvilket er tilfredsstillende.

Kvadrat Holding A/S har i 2016 opnået et overskud på 78,0 mio. kr. mod 79,3 mio. kr. i 2015, hvilket anses for tilfredsstillende, når der tages hensyn til at der er i moderselskabet er udgiftsført 2 mio. kr. i urealiseret kurstab på koncernmellemværende i GBP.

### Forventet udvikling

Vi forventer en fortsat omsætningsstigning i 2017, ligesom der forventes investeringer i 2017 for ca. 110 mio. DKK. Pengestrømsforløbet vil medføre et formindsket kapitalbehov i 2017.

### 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. Datterselskabet Kvadrat A/S 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 ved brug af valutaterminskontrakter og optioner. Koncernens anlægsinvestering i dattervirksomheder er ikke kurssikret.

## Ledelsesberetning

**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

Kvadrat har opbygget en meget data- og KPI drevet tilgang til styring af forretningen. En væsentlig grundsten i dette er en systematisk opsamling af viden.. For at kunne træffe de bedst mulige beslutninger er det kritisk at vide hvor profitabiliteten genereres på alle niveauer. Til at supplere den primære selskabsrapportering driver Kvadrat således viden frem via en ABC model , der skaber overblik over indtjeningskraften på segmenter, brands, kunder og produkter.

Udover den rene finansielle viden fokuseres på til enhver tid at have overblik over interne ressourcer og kompetencer i forhold til innovation, læring, processer, økonomi og medarbejdere, samt på eksterne forhold omkring koncernens stakeholders, primært kunder og leverandører. 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 Kvadrats vision. Kvadrat ´s Road map laves for hele strategiperioden, som går fra 2014-2018. Road mappet indeholder en balanceret portefølje af strategiske vækstinitiativer. Der er projekter som er rodfæstet i toplinevækst, hvor fokus er på en blanding af segment, geografiske og produktrelaterede initiativer. Andre projekter er mere procesdrevet og endeligt er der områder, hvor der arbejdes på at forbedre og endda transformere Kvadrat på kultur, finans og den digitale parathed.Hvert projekt skal være med til at udvikle Kvadrat endnu mere kraftfuldt end den normale driftsvækst er i stand til at bidrage med.

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. Ud over Kvadrat Academy har alle medarbejdere uddannelsesplaner, og i 2016 har der været opstart af et program for udvikling af såkaldte high potentials.

Kvadrat sikrer sig hvert andet år konkret feedback fra alle kunder og hvert år fra alle medarbejdere via web-spørgeskemaer. For kundernes vedkommende spørges ind til loyalitetsskabende områder samt den generelle tilfredshed. Ved målingen i 2016 havde vi mere end 6.000 svar , hvilket giver et stærkt input til

## Ledelsesberetning

både markeder, segmenter og de interne afdelinger på hvor vi kan styrke os i reaktion til kunderne og konkurrenterne. Vi havde i 2016 den højeste score på kundetilfredshed nogensinde.

Det er Kvadrats mål at have stigende kundetilfredshed, øget loyalitet samt at blive kontinuerligt bedre til de forhold, som kunderne vurderer er 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 læringsambitioner.

For medarbejdere har vi i 2016 registreret den højeste score i de sidste 3 år, der har været målt med de samme spørgsmål. Vi har nu samme metode som på kundemålingen, hvilket i 2016 gjorde det muligt for første gang at kunne kombinere svar fra kunder og medarbejdere på udvalgte temaer. Der viste sig at være en stærk positiv korrelation mellem medarbejdernescoren og kundescoren, når vi anskuer tingene i vores geografiske selskaber.

På kundesiden har vi ændret målemetode, så vi udover absolutte tilfredshedstilkendegivelser får benchmark til konkurrenter. Resultatet er stadig en entydig præference for Kvadrats brand i alle kernemarkeder på både gardin og møbelstof.

### 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.

### Koncernforhold

Koncernstrukturen forventes fortsat udbygget i 2017.

### Redegørelse for samfundsansvar

Kvadrats holdninger og tiltag omkring miljømæssige forhold, 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/KV\\_Our%20commitment%20to%20CSR\\_2017.pdf](http://static.kvadrat.dk/assets/catchall/KV_Our%20commitment%20to%20CSR_2017.pdf)

## Ledelsesberetning

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

Den 2. januar 2017 har Kvadrat A/S erhvervet 70 % af aktierne i Uniggardin A/S, Danmark og den 3. januar 2017 erhvervet 100 % af aktierne i Fabric Systems Limited, UK.

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.029.597	938.069
Vareforbrug		(493.728)	(444.446)
Andre eksterne omkostninger	2	(183.558)	(173.122)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>352.311</b>	<b>320.501</b>
Personaleomkostninger	3	(228.377)	(195.475)
Af- og nedskrivninger	4	(15.337)	(24.176)
<b>Driftsresultat</b>		<b>108.597</b>	<b>100.850</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		8.168	8.818
Andre finansielle indtægter		4.600	7.893
Andre finansielle omkostninger		(17.102)	(11.020)
<b>Resultat før skat</b>		<b>104.263</b>	<b>106.541</b>
Skat af årets resultat	5	(23.499)	(25.267)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>80.764</b>	<b>81.274</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.126	1.426
Erhvervede varemærker		8.744	10.466
Goodwill		19.153	16.868
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>32.023</b>	<b>28.760</b>
Grunde og bygninger		83.671	97.265
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		41.693	21.333
Indretning af lejede lokaler		12.184	11.580
Materielle anlægsaktiver under udførelse		76.736	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>214.284</b>	<b>130.178</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		47.318	38.854
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.084	2.084
Andre tilgodehavender		3.740	2.521
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>53.142</b>	<b>43.459</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>299.449</b>	<b>202.397</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		159.584	145.688
<b>Varebeholdninger</b>		<b>159.584</b>	<b>145.688</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		129.969	123.071
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	6.950	11.095
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9.800	2.501
Udskudt skat	13	1.564	1.948
Andre tilgodehavender		16.870	20.094
Periodeafgrænsningsposter	12	11.636	6.998
<b>Tilgodehavender</b>		<b>176.789</b>	<b>165.707</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>56.368</b>	<b>35.979</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>392.741</b>	<b>347.374</b>
<b>Aktiver</b>		<b>692.190</b>	<b>549.771</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.095	3.505
Overført overskud eller underskud		146.548	141.656
Forslag til udbytte for regnskabsåret		24.000	12.500
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>274.643</b>	<b>257.661</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>6.331</b>	<b>4.791</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>280.974</b>	<b>262.452</b>
Udskudt skat	13	8.025	8.067
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.025</b>	<b>8.067</b>
Gæld til realkreditinstitutter		46.667	29.395
Finansielle leasingforpligtelser		19.244	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>65.911</b>	<b>29.395</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	4.759	2.239
Bankgæld		129.239	119.621
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.604	15.200
Gæld til associerede virksomheder		2.505	707
Skyldig selskabsskat		8.394	2.671
Anden gæld		143.779	109.419
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>337.280</b>	<b>249.857</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>403.191</b>	<b>279.252</b>
<b>Passiver</b>		<b>692.190</b>	<b>549.771</b>
Associerede virksomheder	10		
Finansielle instrumenter	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.
Egenkapital primo	100.000	3.505	141.656	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(27.530)
Valutakursreguleringer	0	1.647	(1.060)	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	(27.709)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	6.096	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(9.225)	9.225	0
Årets resultat	0	8.168	18.340	27.530
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>100.000</b>	<b>4.095</b>	<b>146.548</b>	<b>0</b>

	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	12.500	4.791	262.452
Udbetalt ordinært udbytte	(12.500)	(1.755)	(14.255)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(27.530)
Valutakursreguleringer	0	569	1.156
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	(27.709)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	6.096
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	0
Årets resultat	24.000	2.726	80.764
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>24.000</b>	<b>6.331</b>	<b>280.974</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		108.597	88.571
Af- og nedskrivninger		15.337	24.176
Ændringer i arbejdskapital	15	16.255	(50.109)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>140.189</b>	<b>62.638</b>
Modtagne finansielle indtægter		4.600	20.172
Betalte finansielle omkostninger		(17.102)	(11.020)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(11.338)	(25.267)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>116.349</b>	<b>46.523</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(8.804)	(714)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(103.392)	(23.361)
Salg af materielle anlægsaktiver		4.697	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(9.094)	(670)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		9.225	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(107.368)</b>	<b>(24.745)</b>
Optagelse af lån		39.037	0
Afdrag på lån mv.		0	(7.217)
Udbetalt udbytte		(41.785)	(12.726)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.748)</b>	<b>(19.943)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.233</b>	<b>1.835</b>
Likvider primo		(83.642)	(84.181)
Valutakursreguleringer af likvider		4.538	(1.296)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(72.871)</b>	<b>(83.642)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		56.368	35.979
Kortfristet gæld til banker		(129.239)	(119.621)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(72.871)</b>	<b>(83.642)</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Andre EU-lande	838.071	726.851
Øvrige lande	191.526	211.218
	<b>1.029.597</b>	<b>938.069</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.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	919	1.031
Skatterådgivning	304	534
Andre ydelser	279	277
	<b>1.502</b>	<b>1.842</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	201.333	170.439
Pensioner	9.660	9.272
Andre personaleomkostninger	17.384	15.764
	<b>228.377</b>	<b>195.475</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>484</b>	<b>453</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2016 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015 t.kr.</b>
Direktion	6.875	6.242
Bestyrelse	525	455
	<b>7.400</b>	<b>6.697</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>			
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.542	13.663	
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	9.459	10.513	
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	336	0	
	<b>15.337</b>	<b>24.176</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
<b>5. Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	17.023	26.316	
Ændring af udskudt skat	6.476	(1.049)	
	<b>23.499</b>	<b>25.267</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	24.000	12.500	
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	27.530	0	
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	8.168	8.818	
Overført resultat	18.340	57.996	
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.726	1.960	
	<b>80.764</b>	<b>81.274</b>	
	<b>Færdig-</b>	<b>Erhvervede</b>	<b>Goodwill</b>
	<b>gjorte</b>	<b>varemærker</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>udviklings-</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>projekter</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	7.954	19.076	99.180
Tilgange	3.412	228	5.165
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.366</b>	<b>19.304</b>	<b>104.345</b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.528)	(8.610)	(82.312)
Årets afskrivninger	(712)	(1.950)	(2.880)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.240)</b>	<b>(10.560)</b>	<b>(85.192)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.126</b>	<b>8.744</b>	<b>19.153</b>

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	129.393	67.056	34.386	0
Valutakursreguleringer	(5.664)	(51)	(249)	0
Overførsler	(7.622)	0	0	7.622
Tilgange	736	29.700	3.842	69.114
Afgange	0	(6.756)	(272)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>116.843</b>	<b>89.949</b>	<b>37.707</b>	<b>76.736</b>
Af- og nedskrivninger primo	(32.128)	(45.723)	(22.806)	0
Valutakursreguleringer	747	8	414	0
Årets afskrivninger	(1.791)	(4.265)	(3.403)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	1.724	272	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(33.172)</b>	<b>(48.256)</b>	<b>(25.523)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>83.671</b>	<b>41.693</b>	<b>12.184</b>	<b>76.736</b>

Visse andre anlæg, driftsmateriel og inventar er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 20,6 mio. kr.

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	35.349	2.084	2.521
Tilgange	7.875	0	1.219
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>43.224</b>	<b>2.084</b>	<b>3.740</b>
Opskrivninger primo	3.505	0	0
Valutakursreguleringer	1.647	0	0
Afskrivninger på goodwill	(3.065)	0	0
Andel af årets resultat	12.298	0	0
Regulering interne avancer	(1.066)	0	0
Udbytte	(9.225)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>4.094</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>47.318</b>	<b>2.084</b>	<b>3.740</b>

## Koncernens noter

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
<b>10. Associerede virksomheder</b>		
Kvadrat Maharam Pty. Ltd.	Australien	50,0
Kvadrat Maharam Arabia Ltd.	Dubai	50,0
Kvadrat Maharam Tekstil Ticaret A.S.	Tyrkiet	50,0
Wooltex UK Ltd.	England	49,0
3 Days Of Design ApS	Danmark	25,0
Innvik AS	Norge	30,0
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	45.937	40.665
Foretagne acontofaktureringer	(38.987)	(29.570)
	<b>6.950</b>	<b>11.095</b>
<b>12. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>13. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	1.776	1.030
Materielle anlægsaktiver	9.090	3.070
Tilgodehavender	3.383	3.139
Egenkapital	(6.451)	0
Fremførbare skattemæssige underskud	(1.485)	(1.175)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	148	55
	<b>6.461</b>	<b>6.119</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	6.119	
Indregnet i resultatopgørelsen	6.438	
Indregnet direkte på egenkapitalen	(6.096)	
<b>Ultimo</b>	<b>6.461</b>	

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.740	2.239	46.667	36.574
Finansielle leasingforpligtelser	2.019	0	19.244	10.097
	<b>4.759</b>	<b>2.239</b>	<b>65.911</b>	<b>46.671</b>

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(13.896)	(6.333)
Ændring i tilgodehavender	(11.460)	(37.313)
Ændring i leverandørgæld mv.	41.611	(6.463)
	<b>16.255</b>	<b>(50.109)</b>

### 16. Finansielle instrumenter

Koncernen afdækket valutarisici på forventede fremtidige transaktioner i GBP (hovedstol med forpligtelse til at købe 41,7 mio. GBP), NOK (hovedstol med forpligtelse til at købe 47,5 mio. NOK), AUD (hovedstol med forpligtelse til at sælge 4,0 mio. AUD), USD (hovedstol med forpligtelse til at sælge 4,8 mio. USD) og CHF (hovedstol med forpligtelse til at sælge 0,2 mio. CHF). De indgående valutaterminskontrakter har en løbetid på 1 til 24 måneder. Den negative dagsværdi af de indgåede kontrakter udgør 32,5 mio. kr. og er indregnet under anden gæld.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 16,9 mio. kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede prioritetslån. Renteswappen har en hovedstol på 45,7 mio. kr. og sikrer en fast rente på 4,82% i restløbetiden på 20 år.

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>51.855</b>	<b>53.287</b>

## Koncernens noter

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld og bankgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte bygninger udgør 44,2 mio. kr. indregnet under Grunde og bygninger samt 76,7 mio. kr. indregnet under Materielle anlægsaktiver under udførelse.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>19. Dattervirksomheder</b>		
Kvadrat AB	Sverige	100,0
Kvadrat AG	Schweiz	95,0
Kvadrat Asia Investment Ltd.	Hong Kong	50,5
Kvadrat B.V.	Holland	95,1
Kvadrat GmbH	Tyskland	95,0
Kvadrat Iberia S.L.	Spanien	95,0
Kvadrat Japan Co. Ltd.	Japan	80,0
Kvadrat Korea Co. Ltd.	Korea	100,0
Kvadrat Ltd.	England	95,0
Kvadrat Norge AS	Norge	100,0
Kvadrat S.A.	Frankrig	95,0
Kvadrat S.P.A.	Italien	95,0
Kvadrat Soft Cells A/S	Danmark	94,0
Danskina B.V.	Holland	50,0
Kinnasand GmbH	Tyskland	100,0
REALLY ApS	Danmark	56,0
Kvadrat A/S	Danmark	100,0
Kvadrat China Co. Ltd.	Kina	50,5
Kvadrat Singapore Pte. Ltd.	Singapore	50,5
Kvadrat Soft Cells SP. Z.O.O.	Polen	94,0
Personal Design S.R.L.	Italien	100,0
Kvadrat Properties Ltd.	England	100,0
Tinghuset Ebeltoft A/S	Danmark	100,0
Kvadrat Properties SCI	Frankrig	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning		15.926	15.617
Vareforbrug		(7.177)	(6.981)
Andre eksterne omkostninger		(9.254)	(9.720)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(505)</b>	<b>(1.084)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		80.750	80.820
Andre finansielle indtægter	1	471	77
Andre finansielle omkostninger	2	(3.426)	(942)
<b>Resultat før skat</b>		<b>77.290</b>	<b>78.871</b>
Skat af årets resultat	3	740	442
<b>Årets resultat</b>	4	<b>78.030</b>	<b>79.313</b>



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.830	2.830
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>2.830</b>	<b>2.830</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		260.082	238.326
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.084	2.084
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>262.166</b>	<b>240.410</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>264.996</b>	<b>243.240</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		28.301	55.655
Andre tilgodehavender		78	133
<b>Tilgodehavender</b>		<b>28.379</b>	<b>55.788</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.682</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>34.061</b>	<b>55.788</b>
<b>Aktiver</b>		<b>299.057</b>	<b>299.028</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		143.567	102.125
Overført overskud eller underskud		7.076	43.036
Forslag til udbytte for regnskabsåret		24.000	12.500
<b>Egenkapital</b>		<b>274.643</b>	<b>257.661</b>
Bankgæld		0	30.076
Skyldig selskabsskat		6.217	56
Anden gæld		18.197	11.235
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>24.414</b>	<b>41.367</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>24.414</b>	<b>41.367</b>
<b>Passiver</b>		<b>299.057</b>	<b>299.028</b>
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.
Egenkapital primo	100.000	102.125	43.036	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(27.530)
Valutakursreguleringer	0	596	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(15.904)	(5.710)	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(24.000)	24.000	0
Årets resultat	0	80.750	(54.250)	27.530
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>100.000</b>	<b>143.567</b>	<b>7.076</b>	<b>0</b>
			<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo			12.500	257.661
Udbetalt ordinært udbytte			(12.500)	(12.500)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(27.530)
Valutakursreguleringer			0	596
Øvrige egenkapitalposter			0	(21.614)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder			0	0
Årets resultat			24.000	78.030
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>24.000</b>	<b>274.643</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	270	77
Øvrige finansielle indtægter	201	0
	<b>471</b>	<b>77</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	12	552
Øvrige finansielle omkostninger	3.414	390
	<b>3.426</b>	<b>942</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(758)	(125)
Regulering vedrørende tidligere år	18	(317)
	<b>(740)</b>	<b>(442)</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	24.000	12.500
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	27.530	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	80.750	80.820
Overført resultat	(54.250)	(14.007)
	<b>78.030</b>	<b>79.313</b>
		<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		2.830
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>2.830</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>2.830</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	92.515	2.084
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>92.515</b>	<b>2.084</b>
Opskrivninger primo	145.811	0
Valutakursreguleringer	596	0
Egenkapitalreguleringer	(21.614)	0
Andel af årets resultat	80.279	0
Udbytte	(40.000)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.495	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>167.567</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>260.082</b>	<b>2.084</b>
	<b>Antal</b>	<b>Nominal værdi t.kr.</b>
<b>7. Virksomhedskapital</b>		
Aktierne er ikke opdelt i klasser	1.000	100.000
	<b>1.000</b>	<b>100.000</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>8. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	170.416	86.881
<b>Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder:</b>	<b>170.416</b>	<b>86.881</b>

Selskabet har kautioneret for bankgælden i dattervirksomhederne Kvadrat A/S, Kvadrat Properties Ltd., Kvadrat Soft Cells A/S og Kvadrat GmbH. Den sikrede bankgæld andrager 170.416 t.kr. pr. 31.12.2016, hvilket udgøres af døtrernes træk på kreditfaciliteten i banken.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens 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 kildekat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## Modervirksomhedens noter

### **9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Nærtstående parter med bestmmende indflydelse omfatter selskabets direktion og bestyrelse.

Selskabet oplyser ikke om transaktioner med nærtstående parter med henvisning til årsregnskabslovens § 98c, stk. 7.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene i både koncern- og årsregnskabet for at gøre tallene sammenlignelige med indeværende år. Ændringer har ikke haft effekt på hverken resultatet eller egenkapitalen i koncern- og årsregnskabet.

### 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.

### 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.

## Anvendt 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 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. 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.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, 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 eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

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

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder samt realiserede og urealiserede tab vedrørende på gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### 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. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

## Anvendt regnskabspraksis

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. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

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

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

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

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

### **Materielle anlægsaktiver**

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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 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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og 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, 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. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revideres årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdi 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 et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, 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.

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

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

### 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, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger 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.