

---

# ***Hummel Holding A/S***

Balticagade 20, DK-8000 Aarhus

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 15 23 87 12

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/5 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 27/5 2016*

Christian Stadil  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 6  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 8  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 13  
*Balance Sheet 31 December*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 19  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 31  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Hummel Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 27. maj 2016  
*Aarhus, 27 May 2016*

### **Direktion** *Executive Board*

Søren Schriver  
direktør  
*Executive Officer*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Christian Stadil  
formand  
*Chairman*

Søren Schriver

Thor Stadil

The Executive Board and the Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Hummel Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*

Til kapitalejeren i Hummel Holding A/S

### **Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Hummel Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholder of Hummel Holding A/S

### **Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Hummel Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Aarhus, den 27. maj 2016

*Aarhus, 27 May 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Michael Nielsson

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Susanne Varrisboel

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Hummel Holding A/S  
Balticagade 20  
DK-8000 Aarhus

Telefon: + 45 87 34 48 50  
*Telephone:*

CVR-nr.: 15 23 87 12

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Stiftet: 6. april 1933

*Incorporated: 6 April 1933*

Hjemstedskommune: Aarhus

*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Christian Stadil, formand (*Chairman*)  
Søren Schriver  
Thor Stadil

**Direktion**  
*Executive Board*

Søren Schriver

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
DK-8000 Aarhus C

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
DK-6200 Aabenraa

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Thornico Holding A/S.  
*The Company is included in the Group Annual Report of its Parent Company Thornico Holding A/S.*

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	834.182	701.956	678.581	648.262	560.690
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	229.639	166.270	271.348	153.689	120.400
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	109.089	61.176	59.849	69.266	51.169
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	119.248	68.984	177.844	75.156	52.271
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-11.079	11.351	-1.492	-281	-1.137
<i>Net financials</i>					
Resultat før minoritetsinteresser	84.370	59.747	133.594	56.749	40.801
<i>Profit/loss before minority interests</i>					
Årets resultat	68.903	59.747	133.594	56.749	40.801
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	828.377	419.744	462.668	330.305	305.176
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	255.681	201.492	295.250	202.321	174.086
<i>Equity</i>					
Minoritetsinteresser	19.905	0	0	0	0
<i>Minority interests</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	9.021	573	3.317	2.759	6.265
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Investering i immaterielle anlægsaktiver	59.522	2.693	1.355	666	1.079
<i>Investment in intangible assets</i>					
Antal medarbejdere	414	170	163	148	122
<i>Number of employees</i>					



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	27,5%	23,7%	40,0%	23,7%	21,5%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	14,3%	9,8%	26,2%	11,6%	9,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	14,4%	16,4%	38,4%	22,8%	17,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	30,9%	48,0%	63,8%	61,3%	57,0%
Soliditetsgrad (inkl. minoritetsinteresser) <i>Solvency ratio (incl. minority interests)</i>	33,3%	48,0%	63,8%	61,3%	57,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	30,1%	24,1%	53,7%	30,2%	28,1%
Forrentning af egenkapital inkl. minoritetsinteresser <i>Return on equity (incl. minority interests)</i>	35,4%	24,1%	53,7%	30,2%	28,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Hovedaktivitet

Hummel koncernen er indehaver af de globale rettigheder til varemærket "Hummel", med undtagelse af varemærkerettighederne i Japan.

Retten til disse globale rettigheder er ved en hovedlicensaftale overdraget til det helejede datterselskab Hummel A/S. For denne ret modtages et nærmere fastsat årligt vederlag.

### Udvikling i året og forventninger til det kommende år

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 84.370.350 før minoritetsinteresser og DKK 68.902.940 efter minoritetsinteresser. Koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 255.681.087 samt minoritetsinteresser på DKK 19.904.950.

Årets resultat anses for tilfredsstillende og ligger på det forventede niveau. På trods af det generelle økonomiske klima har koncernen fortsat sin økonomiske vækst.

Koncernen har et fortsat højt investeringsniveau i branding, marketing og udvikling af markeder. Investeringerne vil fortsætte ind i de kommende år. Indtjeningsniveauet i 2016 forventes at blive på et lidt lavere niveau end 2015.

Koncernens stærke ejerstruktur og koncernens fornuftige soliditet betyder, at den langsigtede vækststrategi kan fastholdes. Det betyder også, at de muligheder, der er i markedet, kan udnyttes til fulde.

### Main activity

The Hummel Group holds the global rights to the trademark "Hummel" with exception of the trademark rights in Japan.

The right to these global rights has been transferred under a main license agreement to the wholly-owned subsidiary Hummel A/S. A further dermined annual fee is received for this right.

### Development in the year and expectations for the year ahead

The income statement of the Group for 2015 shows a profit of DKK 84,370,350 before minority interests and DKK 68,902,940 after minority interests. At 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 255,681,087 and minority interests of DKK 19,904,950.

The profit for the year is considered satisfactory and in line with expectations. Despite the general economic climate, the Group has continued its financial growth.

The Group has a continued high level of investment in branding, marketing and development of markets. The investments will continue in the coming year. The earnings level in 2016 is expected to be slightly lower than in 2015.

The Group's strong ownership structure and its reasonable solvency ratio imply that its long-term growth strategy can be sustained. They also imply that the market opportunities may be exploited fully.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Der foreligger ikke særlige risici ud over almindelige kommercielle risici i koncernen. En del af koncernens lånefaciliteter er i fremmed valuta. Der forventes ikke væsentlige negative afvigelser i den anledning.

### Strategi og målsætninger

Koncernen har en velafbalanceret fordeling af dens investeringer i forhold til vækstforventningerne på de enkelte markeder.

Det er hensigten at udvide markedspositionen på udvalgte markeder, hvormed der forventes en koncern, som vil være mindre afhængig af enkeltmarkeder.

### Forskning og udvikling

Koncernen afholder væsentlige udviklingsomkostninger for derved at have grundlag for den fortsatte positive økonomiske udvikling.

### Eksternt miljø

Det er koncernens målsætning aktivt at minimere miljøbelastningen på omgivelserne. Dette gøres ved en effektiv leverandørstyring.

### Videnressourcer

Koncernen rekrutterer fortsat og fastholder kompetente medarbejdere, der løbende efteruddannes.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til CSR redegørelse i regnskabet for Thornico Holding A/S.

### Special risks - operating risks and financial risks

The Group is not exposed to any special risks except for normal commercial risks. Some of the Group's loan facilities are in foreign currencies. No material negative deviations are expected in this connection.

### Strategy and objectives

The Group has a well-balanced distribution of its investments with respect to growth expectations in the individual markets.

The Group intends to expand its market position in selected markets with a view to reducing its dependency on individual markets.

### Research and development

The Group incurs significant development costs in order to establish a basis for continued positive financial development.

### External environment

The Group's objective is actively to minimise the environmental impact through effective supplier control.

### Intellectual capital resources

The Group continuously recruits and retains competent employees, and supplementary training is provided on a current basis.

### Statutory statement of corporate social responsibility

We refer to the statement of CSR presented in the Financial Statements of Thornico Holding A/S.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Andel af det underrepræsenterede køn**

Der henvises til redegørelse for måltal for Hummel Holding A/S i regnskabet for Thornico Holding A/S.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Share of the underrepresented gender**

We refer to the statement of targets for Hummel Holding A/S in the Financial Statements of Thornico Holding A/S.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2015 of the Group and the results of the operations and cash flows of the Group for 2015 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>834.182.085</b>	<b>701.955.703</b>	<b>6.617.866</b>	<b>6.255.658</b>
<i>Revenue</i>					
Andre driftsindtægter		10.159.025	7.808.079	0	0
<i>Other operating income</i>					
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-411.503.565	-359.986.707	0	0
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>					
Andre eksterne omkostninger		-203.198.700	-183.506.726	-6.833.910	-4.529.711
<i>Other external expenses</i>					
<b>Bruttoresultat</b>		<b>229.638.845</b>	<b>166.270.349</b>	<b>-216.044</b>	<b>1.725.947</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-104.220.103	-92.041.904	0	0
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-6.170.486	-5.244.650	-591.654	-962.466
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>119.248.256</b>	<b>68.983.795</b>	<b>-807.698</b>	<b>763.481</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	69.345.047	50.145.610
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	2	897.142	13.058.650	511.197	11.981.045
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger		-11.975.926	-1.707.616	-235.485	-53.004
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>108.169.472</b>	<b>80.334.829</b>	<b>68.813.061</b>	<b>62.837.132</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	3	-23.799.122	-20.587.654	89.879	-3.089.957
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>84.370.350</b>	<b>59.747.175</b>	<b>68.902.940</b>	<b>59.747.175</b>
<i>Profit/loss before minority interests</i>					

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	-15.467.410	0	0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	<b>68.902.940</b>	<b>59.747.175</b>	<b>68.902.940</b>	<b>59.747.175</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

	Moderselskab Parent Company	
	2015 DKK	2014 DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	40.000.000	30.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	66.707.194	90.319.911
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-37.804.254	-60.572.736
	<b>68.902.940</b>	<b>59.747.175</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		3.606.947	3.366.168	0	0
Varemærker <i>Acquired patents</i>		5.148.091	5.739.745	5.148.091	5.739.745
Goodwill <i>Goodwill</i>		53.069.635	0	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		3.554.980	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	<b>4</b>	<b>65.379.653</b>	<b>9.105.913</b>	<b>5.148.091</b>	<b>5.739.745</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.601.454	3.732.063	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.102.025	2.921.099	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	<b>5</b>	<b>12.703.479</b>	<b>6.653.162</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	0	254.279.038	182.785.586
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>254.279.038</b>	<b>182.785.586</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>78.083.132</b>	<b>15.759.075</b>	<b>259.427.129</b>	<b>188.525.331</b>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		293.030.312	137.008.269	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		6.064.447	10.410.506	0	0
<b>Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>		<b>299.094.759</b>	<b>147.418.775</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		300.166.462	73.601.629	2.710	2.706
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	44.850.689	2.251.279	12.058.630
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		68.269.437	39.171.704	926.148	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	4.267.180	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		17.165.883	18.848.464	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>389.868.962</b>	<b>176.472.486</b>	<b>3.180.137</b>	<b>12.061.336</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>61.330.309</b>	<b>80.093.841</b>	<b>2.079.762</b>	<b>6.987.504</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>750.294.030</b>	<b>403.985.102</b>	<b>5.259.899</b>	<b>19.048.840</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>828.377.162</b>	<b>419.744.177</b>	<b>264.687.028</b>	<b>207.574.171</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	170.313.303	128.319.851
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		205.681.087	161.491.889	35.367.784	33.172.038
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		40.000.000	30.000.000	40.000.000	30.000.000
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	7	<b>255.681.087</b>	<b>201.491.889</b>	<b>255.681.087</b>	<b>201.491.889</b>
<b>Minoritetsinteresser</b> <i>Minority interests</i>	8	<b>19.904.950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	19.091.967	11.625.911	1.128.707	1.218.586
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		0	963.808	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>19.091.967</b>	<b>12.589.719</b>	<b>1.128.707</b>	<b>1.218.586</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		-44.856.241	0	0	0

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		256.935.345	98.711.015	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		211.752.882	81.047.799	1.294.228	961.235
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	6.208.480	394.500
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		18.321.475	3.618.805	0	3.461.771
Anden gæld <i>Other payables</i>		59.829.803	22.284.950	374.526	46.190
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		31.715.894	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>533.699.158</b>	<b>205.662.569</b>	<b>7.877.234</b>	<b>4.863.696</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>533.699.158</b>	<b>205.662.569</b>	<b>7.877.234</b>	<b>4.863.696</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>828.377.162</b>	<b>419.744.177</b>	<b>264.687.028</b>	<b>207.574.171</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	11				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12				

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		68.902.940	59.747.175
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	50.109.152	14.642.153
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-140.405.864	177.135.486
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-21.393.772</b>	<b>251.524.814</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		897.143	13.058.650
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-11.975.919	-1.707.614
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>-32.472.548</b>	<b>262.875.850</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-5.611.177	-17.975.441
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-38.083.725</b>	<b>244.900.409</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-59.522.487	-2.693.236
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-9.021.061	-573.396
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		58.112	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-68.485.436</b>	<b>-3.266.632</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-44.856.241	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		44.856.241	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		113.368.089	0
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		4.437.540	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-30.000.000	-200.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>87.805.629</b>	<b>-200.000.000</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-18.763.532</b>	<b>41.633.777</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		80.093.841	38.460.064
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>61.330.309</b>	<b>80.093.841</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		61.330.309	80.093.841
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>61.330.309</b>	<b>80.093.841</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	96.080.432	84.010.066	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	4.418.264	4.060.948	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.149.269	1.324.406	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.572.138	2.646.484	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>104.220.103</b>	<b>92.041.904</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>414</b>	<b>170</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

## 2 Finansielle indtægter

### Financial income

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	1.769.743	227.228	1.058.046
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	613.173	365.907	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	283.969	10.923.000	283.969	10.922.999
<i>Exchange gains</i>				
	<b>897.142</b>	<b>13.058.650</b>	<b>511.197</b>	<b>11.981.045</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	20.313.847	19.953.096	-89.879	3.193.971
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	3.485.275	634.558	0	-104.014
<i>Deferred tax for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	4.865.049	12.973.620	0	0
<i>Tax on changes in equity</i>				
	<b>28.664.171</b>	<b>33.561.274</b>	<b>-89.879</b>	<b>3.089.957</b>
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	23.799.122	20.587.654	-89.879	3.089.957
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	4.865.049	12.973.620	0	0
<i>Tax on changes in equity</i>				
	<b>28.664.171</b>	<b>33.561.274</b>	<b>-89.879</b>	<b>3.089.957</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 4 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

##### Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Varemærker <i>Trademarks</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11.706.332	37.914.053	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.768.731	0	54.198.776	3.554.980
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>13.475.063</u>	<u>37.914.053</u>	<u>54.198.776</u>	<u>3.554.980</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	8.340.164	32.174.308	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.527.952	591.654	1.129.141	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>9.868.116</u>	<u>32.765.962</u>	<u>1.129.141</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>3.606.947</u></b>	<b><u>5.148.091</u></b>	<b><u>53.069.635</u></b>	<b><u>3.554.980</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 4 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

**Moderselskab**  
*Parent Company*

	Varemærker <i>Trademarks</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	37.914.053
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	37.914.053
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	32.174.308
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	591.654
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	32.765.962
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>5.148.091</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.150.915	5.877.525
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	9.021.061	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-925.540	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>20.246.436</u>	<u>5.877.525</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	8.418.852	2.956.426
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.102.665	819.074
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-876.535	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>9.644.982</u>	<u>3.775.500</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>10.601.454</u></b>	<b><u>2.102.025</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	24.465.735	24.000.005
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	19.500.000	465.730
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	43.965.735	24.465.735
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	158.319.851	166.972.608
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-1.246.093	1.027.332
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	69.345.047	50.145.609
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-32.637.853	-105.293.283
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	16.532.351	45.467.585
<i>Other equity movements, net</i>		
Værdireguleringer 31. december	210.313.303	158.319.851
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>254.279.038</b>	<b>182.785.586</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Hummel A/S	Aarhus (Denmark)	DKK 10.000k	100%
Ultra Bright Ltd	Hong Kong	HKD 10k	100%
Hummel International A/S	Aarhus (Denmark)	DKK 20.000k	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Egenkapital

#### Equity

#### Koncern

#### Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	10.000.000	0	161.491.889	30.000.000	201.491.889
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-1.246.093	0	-1.246.093
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-30.000.000	-30.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	-36.723.600	0	-36.723.600
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	58.121.000	0	58.121.000
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	-4.865.049	0	-4.865.049
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	28.902.940	40.000.000	68.902.940
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>10.000.000</b>	<b>0</b>	<b>205.681.087</b>	<b>40.000.000</b>	<b>255.681.087</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Egenkapital (fortsat)

*Equity (continued)*

#### Moderselskab

*Parent Company*

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	10.000.000	128.319.851	33.172.038	30.000.000	201.491.889
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-30.000.000	-30.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-1.246.093	0	0	-1.246.093
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	16.532.351	0	0	16.532.351
Udbytte datterselskab <i>Dividend, subsidiary</i>	0	-40.000.000	40.000.000	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	66.707.194	-37.804.254	40.000.000	68.902.940
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>10.000.000</b>	<b>170.313.303</b>	<b>35.367.784</b>	<b>40.000.000</b>	<b>255.681.087</b>

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 10,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Minoritetsinteresser

#### Minority interests

Minoritetsinteresser 1. januar <i>Minority interests at 1 January</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.437.540	0
Andel af årets resultat <i>Share of net profit/loss for the year</i>	15.467.410	0
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b> <b><i>Minority interests at 31 December</i></b>	<b>19.904.950</b>	<b>0</b>

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b> <b><i>Provision for deferred tax</i></b>				
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3.756.314	1.984.389	1.105.816	1.218.586
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5.998	46.905	0	0
Valutaterminskontrakter <i>Forward exchange contracts</i>	12.677.834	8.354.639	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	2.784.177	2.747.341	0	0
Kurstab aktier <i>Loss on shares</i>	-155.247	-160.540	0	0
Øvrige <i>Other</i>	22.891	-1.346.823	22.891	0
	<b>19.091.967</b>	<b>11.625.911</b>	<b>1.128.707</b>	<b>1.218.586</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b> <b><i>Deferred tax asset</i></b>				
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	4.267.180	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> <b><i>Carrying amount</i></b>	<b>4.267.180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.841.091	1.327.603	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.917.870	1.236.695	0	0
	<b>3.758.961</b>	<b>2.564.298</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 18 måneder <i>Lease obligations, period of non-terminability 18 months</i>	5.030.678	8.534.000	0	0

### Eventualforpligtelser

#### *Contingent liabilities*

Koncernen har som led i dets normale drift indgået sponsoraftaler med en række forskellige klubber, enkelte personer og forbund.

*As part of its normal operations the Group has entered into sponsorship agreements with a number of different clubs, individuals and federations.*

Herudover er der ikke afgivet garantier udover det normale for branchen.

*Apart from the above, the Group has not granted any guarantees not normal for the trade.*

Moderselskabet har overfor koncernens pengeinstitut afgivet ubegrænset selvskyldnerkaution for Hummel A/S.

*The Parent Company has issued an unlimited guarantee for Hummel A/S towards the Group's bank.*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income, etc.*

*Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>11 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	671.349	304.160
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	7.000	0
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	132.156	73.172
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	71.879	172.149
	<b>882.384</b>	<b>549.481</b>

## 12 Nærtstående parter og ejerforhold

### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

#### Bestemmende indflydelse

#### Controlling interest

Thornico A/S

Moderselskab  
Parent Company

#### Øvrige nærtstående parter

#### Other related parties

Christian Stadil, Attemosevej 94, 2840 Holte (Denmark)

Bestyrelsesmedlem  
Board Member

Søren Schriver, Elmehøjvej 70, 8270 Højbjerg (Denmark)

Bestyrelsesmedlem  
Board Member

Thor Stadil, Østbanegade 3, 2. tv., 2100 København Ø (Denmark)

Bestyrelsesmedlem  
Board Member

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-897.142	-13.058.650
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	11.975.926	1.707.616
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.170.486	5.244.650
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	23.799.122	20.587.654
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	15.467.410	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
Andre reguleringer	-6.406.650	160.883
<i>Other adjustments</i>		
	<b>50.109.152</b>	<b>14.642.153</b>

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-151.675.985	-21.635.610
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-209.129.297	102.651.047
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-963.808	594.956
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	199.965.826	36.635.573
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	21.397.400	58.889.520
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	<b>-140.405.864</b>	<b>177.135.486</b>



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Hummel Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of Hummel Holding A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Hummel Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedsovertagelser***

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab

### **Basis of consolidation**

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Hummel Holding A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

### **Business combinations**

#### ***Acquisitions***

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straight-line basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attri-

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

butable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

### **Regnskabsmæssig sikring**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

### **Derivative financial instruments**

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

### **Hedge accounting**

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

### **Segmentoplysning om nettoomsætning**

Af konkurrencemæssige årsager er det undladt at give segmentoplysninger vedrørende nettoomsætningens fordeling på forretningssegmenter og geografiske segmenter med henvisning til årsregnskabslovens § 96.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

### **Segment information on revenue**

For competitive reasons, segment information is not presented in respect of the distribution of revenue on business segments and geographical segments with reference to section 96 of the Danish Financial Statements Act.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder distribution, salg, administration, lokaler og tab på debitorer.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Income Statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the enterprise.

#### Other external expenses

Other external expenses comprise distribution, sales, administration, premises and bad debts.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med . Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Danish group enterprises. The corporation tax is allocated to the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

### Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 3 years.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

### **Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	5-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

### **Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet includes the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost based on weighted average prices and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial years.

### **Equity**

#### ***Dividend***

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

#### **Provisions**

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation, and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

#### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the calculated taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

### **Financial debts**

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### **Deferred income**

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

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

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$