

Hjort Knudsen A/S

Stabelhøjvej 1

6880 Tarm

CVR-nr. 21620998

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 01.03.2018

Dirigent

Navn: Ellen Mønsted

Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|--|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger | 1 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Koncernens resultatopgørelse for 2017 | 11 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2017 | 12 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017 | 14 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017 | 15 |
| Koncernens noter | 16 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017 | 22 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017 | 23 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017 | 25 |
| Modervirksomhedens noter | 26 |
| Anvendt regnskabspraksis | 31 |

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Hjort Knudsen A/S
Stabelhøjvej 1
6880 Tarm

CVR-nr.: 21620998
Hjemsted: Ringkøbing-skjern
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: 75250244
Telefax: 75250444
Hjemmeside: www.hjortknudsen.dk

Bestyrelse

Ellen Mønsted, formand
Arne Hjort Knudsen
Dennis Vad Lauridsen
Andrew Robert Long
Klaus Hjort Knudsen

Direktion

Klaus Hjort Knudsen, Adm. dir.
Ole Sodtmann Bundgaard, Direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Hjort Knudsen 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyne, den 01.03.2018

Direktion

Klaus Hjort Knudsen
Adm. dir.

Ole Sodtmann Bundgaard
Direktør

Bestyrelse

Ellen Mønsted
formand

Arne Hjort Knudsen

Dennis Vad Lauridsen

Andrew Robert Long

Klaus Hjort Knudsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Hjort Knudsen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hjort Knudsen A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere 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, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover 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.

Esbjerg, den 01.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24824

John Lindvig Christiansen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26846

Ledelsesberetning

| | 2017 t.kr. | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. | 2014 t.kr. | 2013 t.kr. |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Hoved- og nøgletal | | | | | |
| Hovedtal | | | | | |
| Nettoomsætning | 571.415 | 508.298 | 480.072 | 403.151 | 327.450 |
| Bruttoresultat | 179.078 | 192.361 | 164.902 | 140.720 | 124.833 |
| Resultat før skat | 20.623 | 43.768 | 28.513 | 20.788 | 8.429 |
| Driftsresultat | 21.683 | 54.392 | 33.612 | 28.629 | 12.983 |
| Resultat af finansielle poster | (1.060) | (10.624) | (5.099) | (7.841) | (4.491) |
| Årets resultat | 16.172 | 35.256 | 21.707 | 15.304 | 5.501 |
| Samlede aktiver | 368.731 | 290.092 | 300.785 | 248.733 | 238.188 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 63.131 | 43.632 | 58.924 | 45.506 | 55.571 |
| Egenkapital | 167.707 | 148.445 | 122.858 | 120.209 | 113.774 |
| Nøgletal | | | | | |
| Bruttomargin (%) | 31,3 | 37,8 | 34,3 | 34,9 | 38,1 |
| Nettomargin (%) | 2,8 | 6,9 | 4,5 | 3,8 | 1,7 |
| Egenkapitalens forrentning (%) | 10,2 | 26,0 | 17,9 | 13,1 | 4,8 |
| Soliditetsgrad (%) | 45,5 | 51,2 | 40,8 | 48,3 | 47,8 |

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

| Nøgletal | Beregningsformel | Nøgletal udtrykker |
|--------------------------------|--|---|
| Bruttomargin (%) | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ | Virksomhedens driftsmæssige gearing. |
| Nettomargin (%) | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ | Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet. |
| Egenkapitalens forrentning (%) | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$ | 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

Koncernens aktivitet består i produktion og salg af møbler. Produktionen foregår i det polske datterselskab Hjort Knudsen Polen Co., Ltd, det ukrainske datterselskab United Fashion Ukraine LLC og det engelske selskabet Michael Tyler Furniture (UK) Limited (tilkøbt pr. 01.07.2017) mens salget foregår i Hjort Knudsen A/S.

Datterselskabet Ejendomsselskabet af 11/9 2001 ApS ejer bygninger i Ukraine, hvor produktionen i United Fashion Ukraine LLC foregår.

Det norske datterselskab Hjort Knudsen Norge AS og det svenske datterselskab Hjort Knudsen Sverige AB administrerer salget i henholdsvis Norge og Sverige.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets driftsresultat efter skat har for 2017 udgjort et overskud på 16.172 t.kr. mod et overskud på 35.256 t.kr. i 2016. Bestyrelsen anser resultatet for værende tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Omsætningen er nogenlunde som forventet i forrige årsrapport, medens driftsresultatet for 2017 endte lavere end forventet. Dette skyldes hovedsageligt uventede stigninger i materialeomkostningerne, som det ikke lykkedes at medtage i salgspriserne. Derudover er lønomkostningerne også højere end forventet, hvilket især skyldtes store mængder overarbejde nødvendiggjort af, at en ny fabrik i Polen først kom i gang med 3 måneders forsinkelse.

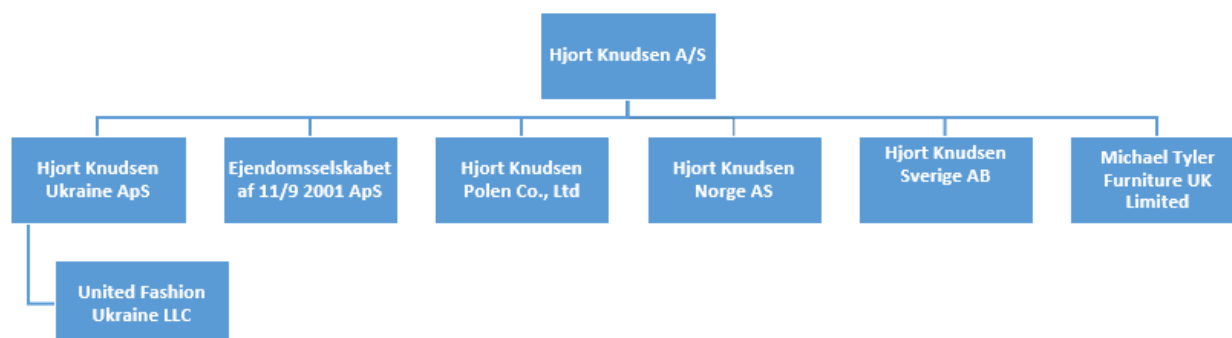
Forventet udvikling

Ledelsen forventer i 2018 en stigning i omsætningen i størrelsesordenen 15% og en forbedring af driftsresultatet i et større størrelsesorden.

Særlige risici

Selskabet har foretaget kursafdækning af zloty via indgåede valutaterminskontrakter for at betydeligt minimere en usikkerhedsfaktor for selskabets resultat.

Koncernforhold



Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Hjort Knudsen har valgt ikke at have egentlige politikker og måltal vedr. CSR området. Vi vil her kun anføre den praksis vi fører på området:

Hjort Knudsen er som virksomhed bevidst om, at vi har et samfundsmæssigt ansvar og vi driver virksomhed på en ordentlig og anstændig måde, hvor vi viser omtanke for mennesker generelt og de lande, samfund og lokalområder, hvor vi er til stede.

Det vigtigste samfundsbidrag

Hjort Knudsens vigtigste bidrag til samfundet især i Europa har været og er, at fokusere på at drive og udvikle vores virksomhed ud fra værdierne dygtighed, anstændighed og lønsomhed. Dette er både det langsigtede mål for virksomheden og målet for hver dags arbejde.

Med disse værdier som ryggraden i en langsigtet strategi om vækst, er det lykkedes at skabe arbejdspladser til p.t. 2.167 personer i Europa. Den økonomiske og sociale stabilitet, der dermed sikres i lokalområder er vores største bidrag ikke kun til det danske, men til det Europæiske samfund.

Anstændighed i ansættelsesforhold

Vilkårene for Hjort Knudsens medarbejdere er regulerede af det pågældende europæiske lands love og de er dermed sikret ordentlige løn- og arbejdsforhold med daglige pauser, barsels- og sygeordninger, ferie og fridagsbestemmelser. Tilsvarende indgår almen arbejdsstrivsel som et naturligt ledelsesværktøj, bl.a. i form af årlige samtaler med de ansatte.

Hjort Knudsen anerkender menneskerettighederne, og sørger for, at de ledelsesmæssige retningslinjer i koncernen er i overensstemmelse med disse.

Anstændighed i forretningsgange

Det er Hjort Knudsens strategi at undgå korrupsion, såvel i forholdet til myndigheder, i produktionsleddet og i salgsleddet. Alle ledere, sælgere og agenter er igennem mange år blevet bekendt med denne strategi. Samarbejdet med myndigheder foregår således udelukkende efter gældende lands love, ligesom salg på alle markeder alene foregår ud fra indsalg af Hjort Knudsens produkter. Målsætningen er ført videre i en gennemsigtighed i Hjort Knudsens salgsprincipper ud til kunderne både hos sælgere og Hjort Knudsens salgssassisterende kontorer.

Tiltag for at reducere klimapåvirkningen

Hjort Knudsen anerkender, at lønsomhed og klimapåvirkning går hånd i hånd, og derfor arbejdes der kontinuerligt på at nedsætte ressourceforbruget ved vores aktiviteter. Ikke blot via en mere effektiv udnyttelse af vores råmaterialer, men også via øget grad af automatisering med det formål at reducere anvendelsen af nødvendige stoffer som fx lim. Endeligt arbejdes kontinuerligt med en mere effektiv tilrettelæggelse af vores logistik, så klimabelastningen også her bliver så lille som mulig.

Ledelsesberetning

Yderligere støtte til de samfund Hjort Knudsen er en del af:

Hjort Knudsen ønsker at indgå i et respektfuldt samarbejde med de lokalsamfund, som Hjort Knudsen er en del af. I produktionslandene bidrager Hjort Knudsen til lokalområderne f.eks. i form af støtte til de lokale børnehaver.

Også på et mere overordnet nationalt plan, har Hjort Knudsen siden 2010 valgt at støtte udviklingen og stabiliteten i produktionslandene i form af årlig støtte til en SOS børneby i hvert land.

Med denne langsigtede strategi for støtte, ønsker Hjort Knudsen at skabe ro og stabilitet rundt om børnebyernes virke, så de kan bruge deres kræfter på at skabe gode rammer og indhold for børnene i byerne.

På medarbejderplan i Skandinavien samles der tøj sammen, som sendes til henholdsvis Ukraine og Polen.

Hjort Knudsen bidrager derudover til danske organisationer, som har forbedringer af børns vilkår på programmet, f.eks. Børns Vilkår.

I Polen har Hjort Knudsen valgt at indgå et samarbejde med den polske regering omkring resocialisering af personer, der har været udfordret af forskellige årsager. Hjort Knudsen hjælper disse personer tilbage på arbejdsmarkedet i en sådan grad, at disse i dag udgør en ikke-væsentlig del af den samlede produktionskapacitet i Polen. Initiativet er et godt eksempel på, at samfundssind og lønsomhed godt kan være forenelige.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Mangfoldighed

Hjort Knudsen A/S tilstræber altid at have de bedst egnede som bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn. Pejlemærket for vores rekruttering er alene, hvad der tjener virksomheden bedst.

Hjort Knudsen A/S forpligter sig via intern diskussion på at være fordomsfri i rekrutteringsprocessen i forhold til kandidaters køn, alder, nationale og geografiske baggrund.

Bestyrelsessammensætning i Hjort Knudsen A/S

Bestyrelsen i Hjort Knudsen A/S består af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer med kønsfordelingen 20%(kvinder)/80%(mænd). Det tilstræbes, at den kønsmæssige sammensætning inden for de næste 4 år som minimum vil udgøre denne fordeling.

Det øverste ledelseslag i Hjort Knudsen

Det øverste ledelseslag i Hjort Knudsen udgøres p.t. af 15 personer, hvoraf 5 er kvinder, altså 33%. Det tilstræbes at den kønsmæssige sammensætning inden for de næste 4 år som minimum udgør denne sammensætning.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

| | <u>Antal</u> | <u>Nominal værdi kr.</u> | <u>Andel af virksomheds - kapital %</u> |
|---|--------------|----------------------------------|---|
| Egne kapitalandele i modervirksomhed | | | |
| Beholdning af egne aktier: | | | |
| Ordinære aktier | 100 | 100.000 | 10,0 |
| | 100 | 100.000 | 10,0 |

| | <u>Antal</u> | <u>Nominal værdi kr.</u> | <u>Andel af virksomheds - kapital %</u> | <u>Købs- og salgspris kr.</u> |
|---------------------------|--------------|----------------------------------|---|---------------------------------------|
| Egne kapitalandele | | | | |
| Afhændede kapitalandele: | | | | |
| Ordinære aktier | 100 | 100.000 | 10,0 | 100.000 |
| | 100 | 100.000 | 10,0 | |

De egne kapitalandele er annulleret via en kapitalnedsættelse.

Koncernens resultatopgørelse for 2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Nettoomsætning | 2 | 571.415.163 | 508.298.159 |
| Andre driftsindtægter | | 76.443 | 59.033 |
| Vareforbrug | | (292.722.093) | (221.968.641) |
| Andre eksterne omkostninger | 3 | (99.691.162) | (94.027.230) |
| Bruttoresultat | | 179.078.351 | 192.361.321 |
| Personaleomkostninger | 4 | (141.036.167) | (123.182.163) |
| Af- og nedskrivninger | 5 | (16.359.342) | (14.786.723) |
| Driftsresultat | | 21.682.842 | 54.392.435 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | (591.559) | (348.504) |
| Andre finansielle indtægter | | 3.241.625 | 37.338 |
| Andre finansielle omkostninger | | (3.709.880) | (10.313.244) |
| Resultat før skat | | 20.623.028 | 43.768.025 |
| Skat af årets resultat | 6 | (4.450.884) | (8.512.221) |
| Årets resultat | 7 | 16.172.144 | 35.255.804 |

Koncernens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Goodwill | | 214.730 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 8 | 214.730 | 0 |
| Grunde og bygninger | | 80.937.551 | 60.140.239 |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 37.096.507 | 36.117.496 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 16.043.973 | 15.006.722 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | | 3.644.583 | 2.141.490 |
| Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver | | 2.579.609 | 1.786.277 |
| Materielle anlægsaktiver | 9 | 140.302.223 | 115.192.224 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | 1.865.309 | 2.456.868 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 23.300 | 23.300 |
| Andre tilgodehavender | | 604.342 | 230.637 |
| Finansielle anlægsaktiver | 10 | 2.492.951 | 2.710.805 |
| Anlægsaktiver | | 143.009.904 | 117.903.029 |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 79.412.029 | 63.027.599 |
| Varer under fremstilling | | 17.173.334 | 8.228.308 |
| Fremstillede varer og handelsvarer | | 12.141.059 | 7.128.312 |
| Forudbetalinger for varer | | 5.874.281 | 6.088.298 |
| Varebeholdninger | | 114.600.703 | 84.472.517 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 67.124.212 | 61.703.333 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 1.807.721 | 16.870 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 166.470 | 166.470 |
| Udskudt skat | 13 | 3.615.885 | 4.228.600 |
| Andre tilgodehavender | 14 | 21.189.541 | 13.178.431 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 3.489.935 | 2.964.402 |
| Tilgodehavender | | 97.393.764 | 82.258.106 |
| Likvide beholdninger | | 13.726.736 | 5.458.527 |
| Omsætningsaktiver | | 225.721.203 | 172.189.150 |
| Aktiver | | 368.731.107 | 290.092.179 |

Koncernens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Virksomhedskapital | | 900.000 | 1.000.000 |
| Overført overskud eller underskud | | 163.807.051 | 140.444.853 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 3.000.000 | 7.000.000 |
| Egenkapital | | <u>167.707.051</u> | <u>148.444.853</u> |
| | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 5.040.192 | 5.404.451 |
| Bankgæld | | 32.500.000 | 32.500.000 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 15 | <u>37.540.192</u> | <u>37.904.451</u> |
| | | | |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 15 | 5.372.000 | 5.369.131 |
| Bankgæld | | 86.612.747 | 39.474.849 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | | 10.825 | 12.177 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 23.158.313 | 17.481.109 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 16.870 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | | 12.812.500 | 11.500.000 |
| Skyldig selskabsskat | | 2.331.186 | 779.609 |
| Anden gæld | 16 | 33.186.293 | 29.109.130 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | <u>163.483.864</u> | <u>103.742.875</u> |
| | | | |
| Gældsforpligtelser | | <u>201.024.056</u> | <u>141.647.326</u> |
| | | | |
| Passiver | | <u>368.731.107</u> | <u>290.092.179</u> |
| | | | |
| Begivenheder efter balancedagen | 1 | | |
| Associerede virksomheder | 11 | | |
| Pro rata-konsoliderede virksomheder | 12 | | |
| Eventualforpligtelser | 18 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 19 | | |
| Transaktioner med nærtstående parter | 20 | | |
| Dattervirksomheder | 21 | | |

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

| | Virksom- hedskapital kr. | Overført overskud eller underskud kr. | Forslag til udbytte for regnskabs- året kr. | I alt kr. |
|----------------------------------|---|--|--|----------------------|
| Egenkapital primo | 1.000.000 | 140.444.853 | 7.000.000 | 148.444.853 |
| Kapitalnedsættelse | (100.000) | 100.000 | 0 | 0 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | (7.000.000) | (7.000.000) |
| Valutakursreguleringer | 0 | 4.963.669 | 0 | 4.963.669 |
| Øvrige egenkapitalposter | 0 | 6.572.288 | 0 | 6.572.288 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0 | (1.445.903) | 0 | (1.445.903) |
| Årets resultat | 0 | 13.172.144 | 3.000.000 | 16.172.144 |
| Egenkapital ultimo | 900.000 | 163.807.051 | 3.000.000 | 167.707.051 |

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Driftsresultat | | 21.682.842 | 54.480.680 |
| Af- og nedskrivninger | | 16.359.342 | 14.786.723 |
| Ændringer i arbejdskapital | 17 | (26.570.717) | 3.919.684 |
| Pengestrømme vedrørende primær drift | | 11.471.467 | 73.187.087 |
| Modtagne finansielle indtægter | | 3.241.625 | 37.338 |
| Betalte finansielle omkostninger | | (3.709.880) | (10.313.244) |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat | | (5.498.229) | (8.604.786) |
| Pengestrømme vedrørende drift | | 5.504.983 | 54.306.395 |
| Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver | | (226.032) | 0 |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver | | (63.131.034) | (43.632.214) |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 24.293.129 | 20.832.405 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | | (604.342) | (230.637) |
| Salg af finansielle anlægsaktiver | | 243.868 | 0 |
| Modtagne udbytter | | 0 | 430.000 |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | | (39.424.411) | (22.600.446) |
| Optagelse af lån | | 0 | 14.000.000 |
| Afdrag på lån mv. | | (361.390) | (10.380.723) |
| Udbetalt udbytte | | (7.000.000) | (4.300.000) |
| Kontant kapitalnedsættelse | | (100.000) | 0 |
| Pengestrømme vedrørende finansiering | | (7.461.390) | (680.723) |
| Ændring i likvider | | (41.380.818) | 31.025.226 |
| Likvider primo | | (34.016.322) | (66.556.993) |
| Valutakursreguleringer af likvider | | 2.511.129 | 1.515.445 |
| Likvider ultimo | | (72.886.011) | (34.016.322) |
| Likvider ultimo sammensætter sig af: | | | |
| Likvide beholdninger | | 13.726.736 | 5.458.527 |
| Kortfristet gæld til banker | | (86.612.747) | (39.474.849) |
| Likvider ultimo | | (72.886.011) | (34.016.322) |

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

2. Nettoomsætning

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 1 er nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder ikke medtaget, idet en sådan oplysning kan volde betydelig skade for selskabet, og idet selskabet alene har forretningsområder inden for møbler, jf. ledelsesberetningen.

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|---------------------------|---------------------------|
| 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | |
| Lovpligtig revision | 115.000 | 115.000 |
| Skatterådgivning | 67.300 | 25.000 |
| Andre ydelser | 172.375 | 270.375 |
| | 354.675 | 410.375 |

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 4. Personaleomkostninger | | |
| Gager og lønninger | 114.612.371 | 99.136.514 |
| Pensioner | 12.860.640 | 10.974.396 |
| Andre omkostninger til social sikring | 13.205.672 | 12.627.991 |
| Andre personaleomkostninger | 357.484 | 443.262 |
| | 141.036.167 | 123.182.163 |

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 2.167 | 2.048 |
|---|--------------|--------------|

| | Ledelses- vederlag 2017 kr. | Ledelses- vederlag 2016 kr. |
|-------------------------------|--|--|
| Samlet for ledelseskategorier | 1.855.744 | 1.845.162 |
| | 1.855.744 | 1.845.162 |

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|---------------------------|---------------------------|
| 5. Af- og nedskrivninger | | |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver | 11.302 | 0 |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 16.737.941 | 14.753.875 |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | (389.901) | 32.848 |
| | 16.359.342 | 14.786.723 |

Koncernens noter

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|---------------------------|-------------------------------|
| 6. Skat af årets resultat | | |
| Aktuel skat | 5.283.988 | 8.868.669 |
| Ændring af udskudt skat | (833.188) | 352.188 |
| Regulering vedrørende tidligere år | 84 | (708.636) |
| | 4.450.884 | 8.512.221 |
| | | |
| | 2017 kr. | 2016 kr. |
| 7. Forslag til resultatdisponering | | |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret | 3.000.000 | 7.000.000 |
| Overført resultat | 13.172.144 | 28.255.804 |
| | 16.172.144 | 35.255.804 |
| | | |
| | | Goodwill kr. |
| 8. Immaterielle anlægsaktiver | | |
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l. | | 226.032 |
| Kostpris ultimo | | 226.032 |
| | | |
| Årets afskrivninger | | (11.302) |
| Af- og nedskrivninger ultimo | | (11.302) |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | 214.730 |

Koncernens noter

| | Grunde og bygninger kr. | Produktions- anlæg og maskiner kr. | Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr. | Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr. |
|-------------------------------------|-------------------------------|---|---|---|
| 9. Materielle anlægsaktiver | | | | |
| Kostpris primo | 78.835.959 | 58.505.330 | 45.544.185 | 2.141.490 |
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l. | 0 | 307.554 | 0 | 0 |
| Valutakursreguleringer | 2.762.736 | (134.383) | 2.289.561 | (15.871) |
| Tilgange | 22.269.163 | 10.926.867 | 5.283.580 | 21.756.560 |
| Afgange | 0 | (2.432.656) | (856.052) | (20.237.596) |
| Kostpris ultimo | 103.867.858 | 67.172.712 | 52.261.274 | 3.644.583 |
| Af- og nedskrivninger primo | (18.695.720) | (22.387.834) | (30.537.463) | 0 |
| Valutakursreguleringer | (391.893) | (390.819) | (1.602.108) | 0 |
| Årets afskrivninger | (3.842.694) | (8.287.732) | (4.607.515) | 0 |
| Tilbageførsel ved afgange | 0 | 990.180 | 529.785 | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | (22.930.307) | (30.076.205) | (36.217.301) | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 80.937.551 | 37.096.507 | 16.043.973 | 3.644.583 |
| | | | | Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr. |
| 9. Materielle anlægsaktiver | | | | |
| Kostpris primo | | | | 1.786.277 |
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l. | | | | 0 |
| Valutakursreguleringer | | | | 102.911 |
| Tilgange | | | | 2.587.310 |
| Afgange | | | | (1.896.889) |
| Kostpris ultimo | | | | 2.579.609 |
| Af- og nedskrivninger primo | | | | 0 |
| Valutakursreguleringer | | | | 0 |
| Årets afskrivninger | | | | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | | | | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | | | | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | | | 2.579.609 |

Koncernens noter

| | Kapital- andele i associerede virk- somheder kr. | Andre værdi- papirer og kapital- andele kr. | Andre tilgode- havender kr. |
|--|---|--|--|
| 10. Finansielle anlægsaktiver | | | |
| Kostpris primo | 2.947.750 | 23.300 | 230.637 |
| Valutakursreguleringer | 0 | 0 | 13.231 |
| Tilgange | 0 | 0 | 604.342 |
| Afgange | 0 | 0 | (243.868) |
| Kostpris ultimo | 2.947.750 | 23.300 | 604.342 |
| | | | |
| Nedskrivninger primo | (490.882) | 0 | 0 |
| Andel af årets resultat | (591.559) | 0 | 0 |
| Nedskrivninger ultimo | (1.082.441) | 0 | 0 |
| | | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 1.865.309 | 23.300 | 604.342 |
| | | | |
| | | | Ejer- andel % |
| 11. Associerede virksomheder | | | Hjemsted |
| JF II ApS | | Billund | 50,0 |
| | | | |
| | | | Ejer- andel % |
| 12. Pro rata-konsoliderede virksomheder | | | Hjemsted |
| K/S Joinflight II | | Billund | 47.5 |

Grundlag for den fælles ledelse

K/S Joinflight II

K/S'et drives i samarbejde med SUN-AIR of Scandinavia A/S. SUN-AIR of Scandinavia A/S og Hjort Knudsen A/S hæfter som kommanditister i K/S Joinflight II jf. vedtægterne begrænset med USD 475.000. Gælden udgør pr. 30.09.2017 2.393 t.kr.

Koncernens noter

| | 2017 kr. |
|------------------------------------|---------------------------|
| 13. Udskudt skat | |
| Bevægelser i året | |
| Primo | 4.228.600 |
| Indregnet i resultatopgørelsen | 833.188 |
| Indregnet direkte på egenkapitalen | (1.445.903) |
| Ultimo | 3.615.885 |

Skatteaktivet vedrører primært tidsmæssige forskelle på aktiver og passiver i udenlandske datterselskabet, der forventes udnyttet indenfor en kort årrække.

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 14. Andre tilgodehavender | | |
| Afledte finansielle instrumenter | 4.116.201 | 0 |
| Øvrige tilgodehavender | 17.073.340 | 13.178.431 |
| | 21.189.541 | 13.178.431 |

Selskabet har pr. 31.12.2017 indgået valutaterminsforretninger for 115.453 t.kr. vedrørende kurssikring af fremtidige varekøb. Urealiserede kursgevinst, som pr. 31.12.2017 udgør 4.116 t.kr., er indregnet i balancen under andre tilgodehavender.

| | Forfald inden for 12 måneder 2017 kr. | Forfald inden for 12 måneder 2016 kr. | Forfald efter 12 måneder 2017 kr. | Restgæld efter 5 år kr. |
|--|--|--|--|--|
| 15. Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter | 372.000 | 369.131 | 5.040.192 | 3.508.463 |
| Bankgæld | 5.000.000 | 5.000.000 | 32.500.000 | 0 |
| | 5.372.000 | 5.369.131 | 37.540.192 | 3.508.463 |

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|--|---------------------------|---------------------------|
| 16. Anden gæld | | |
| Moms og afgifter | 2.465.381 | 2.406.676 |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. | 6.828.469 | 5.981.801 |
| Feriepengeforpligtelser | 1.665.963 | 1.780.932 |
| Skyldige renter | 7.552 | 7.552 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 2.456.087 |
| Anden gæld i øvrigt | 22.218.928 | 16.476.082 |
| | 33.186.293 | 29.109.130 |

Koncernens noter

| | 2017 | 2016 |
|-------------------------------------|---------------------|------------------|
| | kr. | kr. |
| 17. Ændring i arbejdskapital | | |
| Ændring i varebeholdninger | (30.128.186) | 19.428.225 |
| Ændring i tilgodehavender | (13.982.639) | (8.058.176) |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 17.620.933 | (7.500.820) |
| Andre ændringer | (80.825) | 50.455 |
| | (26.570.717) | 3.919.684 |

18. Eventualforpligtelser

Der er af pengeinstitut afgivet garanti på 227 t.kr. vedrørende fortoldning i Norge.

SUN-AIR of Scandinavia A/S og Hjort Knudsen A/S hæfter som kommanditister i K/S Joinflight II jf. vedtægterne begrænset med USD 475.000. Gælden udgør pr. 30.09.2017 2.393 t.kr.

Eventualforpligtelser i øvrigt udgør 0 kr.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 1.425 t.kr.

20. Transaktioner med nærtstående parter

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

| | Hjemsted | Rets- form | Ejer- andel % |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------------------|
| 21. Dattervirk-somheder | | | |
| Hjort Knudsen Polen Co., Ltd | Polen | Ltd | 100,0 |
| Hjort Knudsen Ukraine ApS | Ringkøbing-Skjern | ApS | 100,0 |
| Ejendomsselskabet af 11/9 2001 ApS | Ringkøbing-Skjern | ApS | 100,0 |
| Hjort Knudsen Norge AS | Norge | AS | 100,0 |
| Hjort Knudsen Sverige AB | Sverige | AB | 100,0 |
| Michael Tyler Furniture (UK) Limited | England | Ltd | 100,0 |

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Nettoomsætning | 2 | 551.126.905 | 518.766.319 |
| Vareforbrug | | (493.471.771) | (462.205.610) |
| Andre eksterne omkostninger | 3 | (32.077.882) | (25.855.391) |
| Bruttoresultat | | 25.577.252 | 30.705.318 |
| Personaleomkostninger | 4 | (14.452.419) | (13.236.899) |
| Af- og nedskrivninger | 5 | (1.376.444) | (1.370.742) |
| Driftsresultat | | 9.748.389 | 16.097.677 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 9.109.173 | 19.864.572 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | (591.559) | (348.504) |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | | 679.130 | 735.248 |
| Andre finansielle indtægter | | 771.207 | 4.646.016 |
| Andre finansielle omkostninger | | (1.528.434) | (1.400.210) |
| Resultat før skat | | 18.187.906 | 39.594.799 |
| Skat af årets resultat | 6 | (2.015.762) | (4.338.995) |
| Årets resultat | 7 | 16.172.144 | 35.255.804 |

[Click here to enter text.](#)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Grunde og bygninger | | 1.425.409 | 2.273.391 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 2.063.632 | 2.414.642 |
| Materielle anlægsaktiver | 8 | <u>3.489.041</u> | <u>4.688.033</u> |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 117.385.186 | 100.780.343 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 34.000.000 | 17.000.000 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | 1.865.309 | 2.456.868 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 23.300 | 23.300 |
| Finansielle anlægsaktiver | 9 | <u>153.273.795</u> | <u>120.260.511</u> |
| Anlægsaktiver | | <u>156.762.836</u> | <u>124.948.544</u> |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 0 | 547.104 |
| Fremstillede varer og handelsvarer | | 182.603 | 660.483 |
| Varebeholdninger | | <u>182.603</u> | <u>1.207.587</u> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 63.449.709 | 61.514.964 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 49.547.396 | 27.480.451 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 166.470 | 166.470 |
| Udskudt skat | 13 | 0 | 702.181 |
| Andre tilgodehavender | 10 | 4.216.553 | 160.352 |
| Periodeafgrænsningsposter | 11 | 1.531.937 | 1.227.513 |
| Tilgodehavender | | <u>118.912.065</u> | <u>91.251.931</u> |
| Likvide beholdninger | | <u>2.192.984</u> | <u>908.937</u> |
| Omsætningsaktiver | | <u>121.287.652</u> | <u>93.368.455</u> |
| Aktiver | | <u>278.050.488</u> | <u>218.316.999</u> |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Virksomhedskapital | 12 | 900.000 | 1.000.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 99.350.428 | 85.869.144 |
| Overført overskud eller underskud | | 64.456.623 | 54.575.708 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 3.000.000 | 7.000.000 |
| Egenkapital | | 167.707.051 | 148.444.852 |
| Udskudt skat | 13 | 683.410 | 0 |
| Hensatte forpligtelser | | 683.410 | 0 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 5.040.192 | 5.404.451 |
| Bankgæld | | 32.500.000 | 32.500.000 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 14 | 37.540.192 | 37.904.451 |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 14 | 5.372.000 | 5.369.131 |
| Bankgæld | | 39.690.147 | 13.244 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 3.012.410 | 2.941.855 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 85.295 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | | 12.812.500 | 11.500.000 |
| Skyldig selskabsskat | | 2.076.074 | 589.784 |
| Anden gæld | 15 | 9.156.704 | 11.468.387 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 72.119.835 | 31.967.696 |
| Gældsforpligtelser | | 109.660.027 | 69.872.147 |
| Passiver | | 278.050.488 | 218.316.999 |
| Begivenheder efter balancedagen | 1 | | |
| Eventualforpligtelser | 16 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 17 | | |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse | 18 | | |
| Transaktioner med nærtstående parter | 19 | | |

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

| | Virksom- hedskapital kr. | Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr. | Overført overskud eller underskud kr. | Forslag til udbytte for regnskabs- året kr. |
|-------------------------------|---|---|--|--|
| Egenkapital primo | 1.000.000 | 85.869.144 | 54.575.708 | 7.000.000 |
| Kapitalnedsættelse | (100.000) | 0 | 100.000 | 0 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | (7.000.000) |
| Valutakursreguleringer | 0 | 4.963.670 | 0 | 0 |
| Øvrige egenkapitalposter | 0 | 0 | 6.572.288 | 0 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0 | 0 | (1.445.903) | 0 |
| Årets resultat | 0 | 8.517.614 | 4.654.530 | 3.000.000 |
| Egenkapital ultimo | 900.000 | 99.350.428 | 64.456.623 | 3.000.000 |
| | | | | I alt kr. |
| Egenkapital primo | | | | 148.444.852 |
| Kapitalnedsættelse | | | | 0 |
| Udbetalt ordinært udbytte | | | | (7.000.000) |
| Valutakursreguleringer | | | | 4.963.670 |
| Øvrige egenkapitalposter | | | | 6.572.288 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | | | | (1.445.903) |
| Årets resultat | | | | 16.172.144 |
| Egenkapital ultimo | | | | 167.707.051 |

Modervirksomhedens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

2. Nettoomsætning

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 1 er nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder ikke medtaget, idet en sådan oplysning kan volde betydelig skade for selskabet, og idet selskabet alene har forretningsområder inden for møbler, jf. ledelsesberetningen.

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|---------------------------|---------------------------|
| 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | |
| Lovpligtig revision | 115.000 | 115.000 |
| Skatterådgivning | 52.675 | 25.000 |
| Andre ydelser | 135.500 | 223.500 |
| | 303.175 | 363.500 |

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 4. Personaleomkostninger | | |
| Gager og lønninger | 12.316.764 | 11.323.829 |
| Pensioner | 1.563.247 | 1.256.050 |
| Andre omkostninger til social sikring | 214.924 | 213.758 |
| Andre personaleomkostninger | 357.484 | 443.262 |
| | 14.452.419 | 13.236.899 |

| | | |
|---|-----------|-----------|
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 25 | 23 |
|---|-----------|-----------|

| | Ledelses- vederlag 2017 kr. | Ledelses- vederlag 2016 kr. |
|-------------------------------|--|--|
| Samlet for ledelseskategorier | 1.855.744 | 1.845.162 |
| | 1.855.744 | 1.845.162 |

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|---------------------------|---------------------------|
| 5. Af- og nedskrivninger | | |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 1.482.809 | 1.337.894 |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | (106.365) | 32.848 |
| | 1.376.444 | 1.370.742 |

Modervirksomhedens noter

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|------------------------------------|--|
| 6. Skat af årets resultat | | |
| Aktuel skat | 2.076.074 | 4.347.134 |
| Ændring af udskudt skat | (60.312) | 15.697 |
| Regulering vedrørende tidligere år | 0 | (23.836) |
| | 2.015.762 | 4.338.995 |
| | | |
| | 2017 kr. | 2016 kr. |
| 7. Forslag til resultatdisponering | | |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret | 3.000.000 | 7.000.000 |
| Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 8.517.614 | 19.516.068 |
| Overført resultat | 4.654.530 | 8.739.736 |
| | 16.172.144 | 35.255.804 |
| | | |
| | Grunde og bygninger kr. | Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr. |
| 8. Materielle anlægsaktiver | | |
| Kostpris primo | 9.958.874 | 4.542.600 |
| Tilgange | 0 | 600.099 |
| Afgange | 0 | (815.700) |
| Kostpris ultimo | 9.958.874 | 4.326.999 |
| | | |
| Af- og nedskrivninger primo | (7.685.483) | (2.127.958) |
| Årets afskrivninger | (847.982) | (634.827) |
| Tilbageførsel ved afgange | 0 | 499.418 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | (8.533.465) | (2.263.367) |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 1.425.409 | 2.063.632 |

Modervirksomhedens noter

| | Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr. | Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr. | Kapital- andele i associerede virk- somheder kr. | Andre værdis- papirer og kapital- andele kr. |
|---|---|---|---|--|
| 9. Finansielle anlægsaktiver | | | | |
| Kostpris primo | 14.420.317 | 17.000.000 | 2.947.750 | 23.300 |
| Tilgange | 2.532.000 | 17.000.000 | 0 | 0 |
| Kostpris ultimo | 16.952.317 | 34.000.000 | 2.947.750 | 23.300 |
| Opskrivninger primo | 86.360.026 | 0 | 0 | 0 |
| Valutakursreguleringer | 4.963.669 | 0 | 0 | 0 |
| Afskrivninger på goodwill | (11.302) | 0 | 0 | 0 |
| Andel af årets resultat | 9.120.476 | 0 | 0 | 0 |
| Opskrivninger ultimo | 100.432.869 | 0 | 0 | 0 |
| Nedskrivninger primo | 0 | 0 | (490.882) | 0 |
| Andel af årets resultat | 0 | 0 | (591.559) | 0 |
| Nedskrivninger ultimo | 0 | 0 | (1.082.441) | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 117.385.186 | 34.000.000 | 1.865.309 | 23.300 |
| Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden | 214.730 | - | - | - |

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder som forfalder efter et år udgør 30.300.000 kr.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|----------------------------------|------------------|----------------|
| 10. Andre tilgodehavender | | |
| Afledte finansielle instrumenter | 4.116.201 | 0 |
| Øvrige tilgodehavender | 100.352 | 160.352 |
| | 4.216.553 | 160.352 |

Selskabet har pr. 31.12.2017 indgået valutaterminforretninger for 115.453 t.kr. vedrørende kurssikring af fremtidige varekøb. Urealiserede kursgevinst, som pr. 31.12.2017 udgør 4.116 t.kr., er indregnet i balancen under andre tilgodehavender.

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

Modervirksomhedens noter

| | <u>Antal</u> | <u>Pålydende værdi kr.</u> | <u>Nominal værdi kr.</u> |
|-------------------------------|--------------|------------------------------------|----------------------------------|
| 12. Virksomhedskapital | | | |
| Ordinære aktier | 900 | 1000 | 900.000 |
| | 900 | | 900.000 |

Virksomhedskapitalen er ikke opdelt i klasser.

| | <u>2017 kr.</u> |
|------------------------------------|---------------------|
| 13. Udskudt skat | |
| Bevægelser i året | |
| Primo | (702.181) |
| Indregnet i resultatopgørelsen | (60.312) |
| Indregnet direkte på egenkapitalen | 1.445.903 |
| Ultimo | 683.410 |

| | <u>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</u> | <u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u> | <u>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</u> | <u>Restgæld efter 5 år kr.</u> |
|--|--|--|--|--|
| 14. Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter | 372.000 | 369.131 | 5.040.192 | 3.508.463 |
| Bankgæld | 5.000.000 | 5.000.000 | 32.500.000 | 0 |
| | 5.372.000 | 5.369.131 | 37.540.192 | 3.508.463 |

| | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| 15. Anden gæld | | |
| Moms og afgifter | 2.396.014 | 2.330.524 |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. | 200.170 | 382.460 |
| Feriepengeforpligtelser | 1.405.000 | 1.174.000 |
| Skyldige renter | 7.552 | 7.552 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 2.456.087 |
| Anden gæld i øvrigt | 5.147.968 | 5.117.764 |
| | 9.156.704 | 11.468.387 |

Modervirksomhedens noter

16. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Klaus Hjort Holding ApS som administrationselskab. 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 subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Hæftelsen udgør dog i begge tilfælde højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i det pågældende selskab, der ejes direkte eller indirekte af selskabet. Den samlede skyldige skatteforpligtelse fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

SUN-AIR of Scandinavia A/S og Hjort Knudsen A/S hæfter som kommanditister i K/S Joinflight II jf. vedtægterne begrænset med USD 475.000. Gælden udgør pr. 30.09.2017 2.093 t.kr.

Der er af pengeinstitut afgivet garanti på 227 t.kr. vedrørende fortoldning i Norge.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 1.425 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedens gæld til Sydbank. Kautionen er selvskyldnerkaution for alt mellemværende. Bankgælden i dattervirksomheden udgør 17.227 t.kr. pr. 31.12.2017.

18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Klaus Hjort Holding ApS, Lunddalsvej 17, 6800 Varde ejer 89% af alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

19. Transaktioner med nærtstående parter

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Der gives ikke segmentoplysninger jf. omtalen i note 2.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

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 fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle indtægter.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle forpligtelser.

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).

Anvendt regnskabspraksis

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 indtjenningsprofil, 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 normalt 5 år.

Goodwill 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.

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

| | |
|---|----------|
| Bygninger | 10-40 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 5-22 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2-7 år |

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 tilgodehaver 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 normalt 5 år.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens 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 tilgodehaver 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 revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør normalt 5 år.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 omfatter noterede værdipapirer, der måles til kostpris.

Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Udskudt skat

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Skyldig og tilgodehavende 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.

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 med fradrag af kortfristet bankgæld.

Anvendt regnskabspraksis

| Text Cross Reference Appendix | | | |
|--|---------------------------|---|--|
| Source Entity Name | Source Entity Type | Target Entity Name | Target Entity Type |
| 28050-53 MStC_K Koncern- regnskab C - W 7.1.0 (12- 17) DPT | Word Working Paper | 1903775142 Påse at alle væsentlige forhold i dattervirk- somheder er medtaget i årsrappor- ten, herun- der ledel- sesberetnin- gen. | Enga- ge- ment Proce- dure |
| 28050-53 MStC_K Koncern- regnskab C - W 7.1.0 (12- 17) DPT | Word Working Paper | 1273663032 Ved anven- delse af DPT efterføl- gende år kontrolleres oplysnings- og præsen- tationskra- vene i års- regnskabs- loven såle- des: 1. Gennemgå og tag stil- ling til be- skrivelse af anvendt | Enga- ge- ment Proce- dure |

Anvendt regnskabspraksis

| | | regnskabs- praksis og noteop | |
|--|--------------------------|--|--|
| 28050-53 MStC_K Koncern- regnskab C - W 7.1.0 (12- 17) DPT | Word Working Paper | 1195767979 Udtalelse om ledelses- beretningen Påse føl- gende ved gennemlæs- ning af le- delsesberet- ningen: 1. At regn- skabstal og andre sup- plerende regnskabs- mæssige oplysninger i ledelsesbe- retningen (herunder hov | Enga- ge- ment Proce- dure |
| 28050-53 MStC_K Koncern- regnskab C - W 7.1.0 (12- 17) DPT | Word Working Paper | 81700486 Kontroller at der er indar- bejdet den lovkrævede information vedrørende samfunds- ansvar og kønssam- mensætning i ledelsesbe- retningen. | Enga- ge- ment Proce- dure |

Anvendt regnskabspraksis

| | | | |
|--|--------------------------|---|--|
| 28050-53 MStC_K Koncern- regnskab C - W 7.1.0 (12- 17) DPT | Word Working Paper | 839444043 Kontroller penge- strømsopgø- relsens tal for sam- menhæng til resultatop- gørelse og balancepo- ster, herun- der om nød- vendige eli- mineringer er foretaget i en eventuel koncernpen- gestrømsop- gørelse. Test til u | Enga- ge- ment Proce- dure |
|--|--------------------------|---|--|