

Hjort Knudsen A/S

Stabelhøjvej 1

6880 Tarm

CVR-nr. 21620998

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.03.2020

Dirigent

Navn: Ellen Mønsted

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	13
Koncernens balance pr. 31.12.2019	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	17
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	25
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	28
Modervirksomhedens noter	29
Anvendt regnskabspraksis	35

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Hjort Knudsen A/S

Stabelhøjvej 1

6880 Tarm

CVR-nr.: 21620998

Hjemsted: Ringkøbing-skjern

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Telefon: 75250244

Telefax: 75250444

Hjemmeside: www.hjortknudsen.dk

Bestyrelse

Ellen Mønsted

Klaus Hjort Knudsen

Dennis Vad Lauridsen

Andrew Robert Long

Direktion

Klaus Hjort Knudsen

Ole Sodtmann Bundgaard

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

Postbox 200

6701 Esbjerg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyne, den 25.03.2020

Direktion

Klaus Hjort Knudsen

Ole Sodtmann Bundgaard

Bestyrelse

Ellen Mønsted

Klaus Hjort Knudsen

Dennis Vad Lauridsen

Andrew Robert Long

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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 25.03.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24824

John Lindvig Christiansen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26846

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	645.470	611.524	571.415	508.298	480.072
Bruttoresultat	236.236	219.033	178.713	192.361	164.902
Resultat før skat	13.951	18.074	20.258	43.768	28.513
Driftsresultat	16.031	23.483	21.318	54.392	33.612
Resultat af finansielle poster	(2.080)	(5.409)	(1.060)	(10.624)	(5.099)
Årets resultat	10.903	14.348	15.807	35.256	21.707
Samlede aktiver	450.877	424.340	369.987	290.092	300.785
Investeringer i materielle anlægsaktiver	43.450	50.947	63.131	43.632	58.924
Egenkapital	189.710	169.181	163.253	148.445	122.858
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	36,6	35,8	31,3	37,8	34,3
Nettomargin (%)	1,7	2,3	2,8	6,9	4,5
Egenkapitalens forrentning (%)	6,1	8,6	10,1	26,0	17,9
Soliditetsgrad (%)	42,1	39,9	44,1	51,2	40,8

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

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 samt det engelske datterselskab Michael Tyler Furniture UK Ltd, mens salget foregår i både Hjort Knudsen A/S samt Michael Tyler Furniture UK Ltd.

Datterselskabet Ejendomsselskabet af 11/9 2001 ApS ejer bygningerne 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

Koncernens årsresultat efter skat udgjorde i 2019 et overskud på 10.903 t.kr. mod et overskud på 14.348 t.kr. i 2018. Bestyrelsen anser resultatet som værende tilfredsstillende i lyset af de ekstraordinære tiltag i 2019.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Omsætningen endte nogenlunde som forventet i forrige årsrapport, medens årets resultat endte lavere end forventet. Dette skyldtes forskellige ekstraordinære og ordinære forhold i løbet af året. Færdiggørelsen og produktionsopstarten på den nye produktlinje – senge – kostede virksomheden et encifret millionbeløb i 2019, der dog fra 2020 vil give et positivt bidrag til resultatet, da produktet opnåede et højt volumen på vores hovedmarkeder i 2019.

Virksomheden driftsførte endvidere flere store ekstraordinære IT-projekter (udrulningen af fælles ERP-system samt 3D konfiguratorer til møbelhandlerne) og igangsatte produktion i Indien, hvilket alle er tiltag, der koster på kort sigt, men vil forbedre rentabiliteten på langt sigt.

Af mere ordinære forhold blev 2019 kendetegnet ved forøgede lønomkostninger på fabrikkerne i Polen og Ukraine, og en kraftig stigning i den ukrainske valuta UAH, hvilket bidrog kraftigt til det lavere resultat.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en stigning i omsætningen på 5% og et forventet driftsresultat i 2020 på samme niveau som i 2018. Den økonomiske styring er forbedret løbende og virksomheden har nu igangsat forskellige tiltag for at forbedre rentabiliteten baseret på bedre indsigt i produktionens omkostninger samt profitabiliteten på kunder og produkter.

Forventningerne til 2020 blev opstillet før COVID-19 blev kendt.

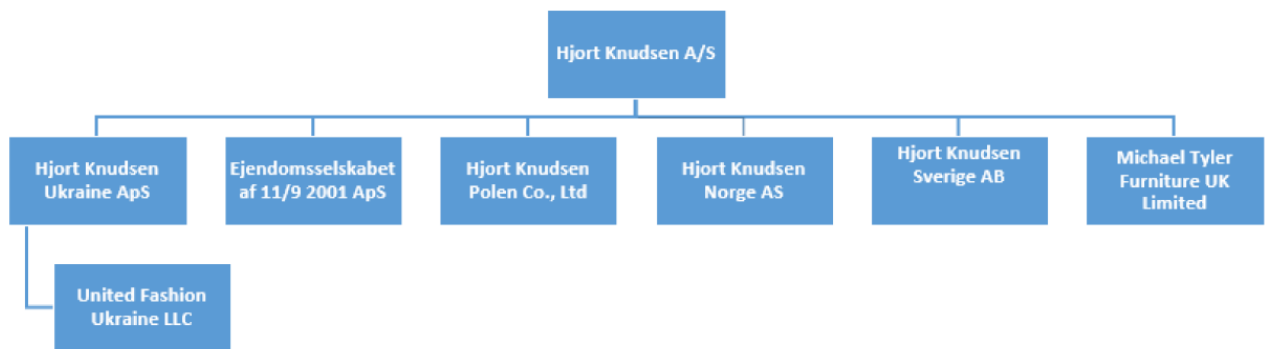
Som beskrevet i note 1 er der iværksat en række tiltag for at begrænse de eventuelle negative effekter af COVID-19. Samlet set vurderer vi pr. dags dato, at koncernen står godt rustet til at håndtere situationen.

Ledelsesberetning

Særlige risici

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

Koncernforhold



Redegørelse for samfundsansvar

Hjort Knudsen er som virksomhed bevidst om, at vi har et samfundsmæssigt ansvar for at drive virksomhed på en ordentlig og anstændig måde, hvilket indbefatter, at vi viser omtanke for mennesker og de lande, samfund og lokalområder, hvor vi er til stede. Vores forretningsmodel er nærmere beskrevet ovenfor under afsnittet om Hovedaktivitet og Koncernforhold.

Hjort Knudsens grundlæggende værdier samt definition af disse i forhold til konkret adfærd

Dygtighed:

- at man som medarbejder altid gør sit bedste med tanke på hvad der gavner virksomheden.

Anstændighed:

- at man overholder love.
- at man er reel i sine udmeldinger til kunder, at man er klar i sine udmeldinger til ansatte, leverandører og samarbejdspartnere. Se endvidere afsnit om korruption.

Lønsomhed:

- at man som medarbejder er opmærksom på, at HK hele tiden har de mest fordelagtige indkøb og processer.

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 den enkelte medarbejder i dagligdagen.

Med disse værdier som rygraden i en langsigtet strategi om vækst, er det lykkedes at skabe arbejdspladser til p.t. ca. 2.200 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 inkl. menneskerettigheder

Ledelsesberetning

Hjort Knudsen anerkender FN's menneskerettigheder som den overordnede ramme og fyrtårn for vores ageren i verden. Dette gælder såvel synet på ansatte som på leverandører, kunder samt samarbejdspartnere. HK arbejder dagligt på tværs af landegrænser og arbejder i den daglige praksis bevidst med at medarbejdere forholder sig til hinanden og omverdenen ud fra vores grundlæggende værdier: dygtighed, anstændighed og lønsomhed.

Det er således vores grundværdier, der er målestokken for medarbejdere og ikke nationalitet, køn m.v. Det vil f.eks. sige, at man i ansættelsesprocedurer alene ser på kandidatens kvalifikationer og altid vil søge den dygtigste medarbejder uanset hudfarve, køn, nationalitet eller privat status.

Vilkårene for Hjort Knudsens medarbejdere er regulerede af det pågældende europæiske lands love og de er dermed sikret ordentlige løn- og arbejdsforhold. Det er en integreret del af de ledelsesmæssige retningslinjer i koncernen, at der arbejdes med en grundlæggende respekt for medarbejdernes menneskerettigheder, herunder deres sundhed og sikkerhed.

Hjort Knudsens krav til det fysiske og psykiske arbejdsmiljø

Nogle af de konkrete udmøntninger af ovenstående er:

- Lovpligtige pauser
- Høreværn i støjende afdelinger (træ- og metal-afdelinger samt i afdelinger, hvor der er klammepistoler i brug).
- Udsugning ved træ- og lim-afdelinger.
- Hæve-sænkeborde for at undgå nedslidende kroppsbelastninger.
- Tydelig markering af køreruter til truck og køreruter for transportcykler samt gående.
- Afskærmning ved maskiner.
- Overholdelse af alle EU-grænseværdier for brug af kemikalier i delkomponenter som i færdige produkter.
- Overholdelse af køre-hviletidsbestemmelser for chauffører.

Via kontrakter og teamlederes og den øverste ledelses daglige arbejde udmønter det sig i klare ansættelsesvilkår med sikre fysiske forhold, daglige pauser, barsels- og sygeordninger, ferie og fridagsbestemmelser. Tilsvarende indgår almen arbejdstrivsel som et naturligt ledelsesværktøj, bl.a. i form af årlige medarbejderudviklings samtaler med de ansatte.

Konkrete forhold i 2019

De sidste fire år har Hjort Knudsen rustet op på HR-området for at fremme medarbejder-trivslen. Blandt andet ved ansættelse af en højt kvalificeret HR-chef i Polen, som er blevet pålagt af den danske ledelse, at være synlig ude i afdelingerne for at tage temperaturen på arbejdsmiljøet, samt skabe god kontakt til medarbejderne. Derved ser medarbejderne HR-afdelingen som et positivt sted at henvende sig, og der er mange konkrete eksempler på, at medarbejdere nu benytter sig af HR for problemløsning i langt højere grad end tidligere.

Ledelsesberetning

Derudover har der været fokus på at skabe glæde på arbejdspladsen med små opmærksomheds tilkendegivelser. Et eksempel er at alle kvinder får en blomst d. 8 marts.

Der er endvidere indført et årligt medarbejderarrangement: I 2019 var der et arrangement til et område med legeaktiviteter for medarbejdere og deres børn, samt en udflugt til julemarked.

Hjort Knudsen har generelt investeret i at alle ansatte i salgskontorerne har mindre kontorer, af hensyn til reducere af støj fra telefonsamtaler, som let kan være generende på et stort fælleskontor.

Resultatet er, at der i 2018 blev taget en ny kontorbygning til salgskontorer i brug i Polen, ligesom der er indrettet et "fordybelses"/"stille"-kontor i Danmark. Her i 2019 har Hjort Knudsen bygget en ny produktionshal i Brody, Ukraine, hvor produktionen kan foregå hensigtsmæssigt. – I denne bygning findes endvidere et nyt godt kontorområde, til administration og HR afdeling.

Den danske ledelsesmodel med inddragelse af medarbejdernes erfaring med daglige arbejdsgange og beslutninger, samt Lean teorier om det samme er i 2018 begyndt at blive ført ud i Polen ved hjælp af opslags-tavler, hvor medarbejdere kan komme med forslag til forbedringer.

Til yderligere styrkelse af dette har Hjort Knudsen indført en direkte linje til den danske ledelse, hvor man anonymt kan kommunikere ang. forhold man finder kritisable. Denne whistleblower ordning betragter medarbejderne i Polen som noget positivt. Det er derfor vores vurdering, at det har bidraget til at styrke medarbejdertrivslen.

Det er vurderingen, at de væsentligste risici inden for dette område består i medarbejdernes arbejdsmiljø. I produktionen det fysiske arbejdsmiljø, hvor Hjort Knudsen som beskrevet ovenfor har beskyttelsesforanstaltninger. Alle medarbejdere i Polen har derudover et årligt sundhedstjek.

På salgskontorerne kan det stillesiddende arbejde være et problem – her er der dels et årligt besøg af en fysioterapeut, som giver individuel vejledning, dels hæve-sænkeborde, samt mulighed for forskellige sidde muligheder.

Anstændighed i forretningsgange

Det er Hjort Knudsens strategi at undgå korruption, såvel i forholdet til myndigheder, i produktionsleddet og i salgsleddet. Alle ledere, sælgere og agenter er igennem mange år blevet bekendt med denne strategi, som indgår i vores on-boarding og løbende italesættes. 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 salgsassisterende kontorer.

Konkrete forhold i 2019

Der har til dags dato ikke været nogle sager vedr. korruption eller eksempler på uetisk forretningsførelse i nogle af de lande HK er beliggende i.

Det høje niveau opretholdes ved:

Ledelsesberetning

- Løbende (daglige) dybdegående samtaler med de øverste ledere samt sælgere og agenter.
- Gennemgang af investeringsbudgetter samt stikprøver af indhentede tilbud.
- Central arkivering af alle kontrakter for at skabe transparens om vilkår.
- Stikprøveudtagelser på salgsordrer for at sikre, at disse afspejler de indgåede vilkår.
- Stor fokus omkring It sikkerhed samt rettigheder og mulighed for korrektioner af fx priser.

Det er vurderingen, at risikoen for korruption er lav til medium på de markeder, hvor selskabet opererer, og at selskabet har en tydelig holdning og praksis for at imødegå denne risiko.

Tiltag for at reducere klimapåvirkningen

Hjort Knudsen er bevidste om, 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.

Hjort Knudsen har i 2019 opretholdt et godt niveau vedrørende anvendelse af materialer, der overholder gældende miljøkrav.

Selskabet er bevidst om, at produktion, transport mv. i sig selv indebærer en risiko for negativ påvirkning af miljø og klima. Som beskrevet ovenfor, er det derfor en integreret del af vores forretningsdrift- og udvikling, at vi løbende iværksætter tiltag, der kan nedbringe vores aftryk på miljø og klima, således er vores lastbiler altid løbende vedligeholdet for at forurene mindst muligt.

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 Ukraine.

Med denne langsigtede strategi for støtte, ønsker Hjort Knudsen at skabe ro og stabilitet rundt om børnebyens virke, så den kan bruge sine kræfter på at skabe gode rammer og indhold for børnene. 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 ved, at de først arbejdsprøves og modnes under deres resocialiseringsperiode og senere kan få tilbudt job hos HK, når deres resocialiseringsperiode er slut.

Ledelsesberetning

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 4 generalforsamlingsvalte medlemmer med kønsfordelingen 25%(kvinder)/75%(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 A/S

Den øverste ledelseslag i Hjort Knudsen udgøres p.t. af 14 personer, hvoraf 5 er kvinder altså 36%. Det tilstræbes, at den kønsmæssige sammensætning inden for de næste 4 år som minimum udgør denne sammensætning.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Se dog omtale af COVID-19 i note 1.

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Nettoomsætning	2	645.470.293	611.523.825
Andre driftsindtægter		1.912.336	1.747.656
Vareforbrug		(306.734.699)	(295.771.149)
Andre eksterne omkostninger	3	(104.412.017)	(98.467.069)
Bruttoresultat		236.235.913	219.033.263
Personaleomkostninger	4	(196.593.533)	(175.567.499)
Af- og nedskrivninger	5	(23.611.134)	(19.982.741)
Driftsresultat		16.031.246	23.483.023
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1.267.763)	(546.136)
Andre finansielle indtægter		2.649.163	516.045
Andre finansielle omkostninger		(3.461.438)	(5.379.007)
Resultat før skat		13.951.208	18.073.925
Skat af årets resultat	6	(3.048.693)	(3.725.771)
Årets resultat	7	10.902.515	14.348.154

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Goodwill		910.926	1.026.204
Immaterielle anlægsaktiver	8	910.926	1.026.204
Grunde og bygninger		93.819.139	78.965.470
Produktionsanlæg og maskiner		44.234.117	38.799.517
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.209.558	23.403.398
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.289.865	6.752.119
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		373.004	2.348.715
Materielle anlægsaktiver	9	159.925.683	150.269.219
Kapitalandele i associerede virksomheder		51.410	1.319.173
Andre værdipapirer og kapitalandele		23.300	23.300
Andre tilgodehavender		421.803	537.302
Finansielle anlægsaktiver	10	496.513	1.879.775
Anlægsaktiver		161.333.122	153.175.198
Råvarer og hjælpematerialer		117.537.447	103.106.645
Varer under fremstilling		27.050.540	21.705.637
Fremstillede varer og handelsvarer		30.332.360	20.590.352
Aktiver bestemt for salg		427.150	422.428
Forudbetalinger for varer		7.661.013	7.594.138
Varebeholdninger		183.008.510	153.419.200
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		62.766.397	63.937.677
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		113.565	4.004.829
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		166.470	166.470
Udskudt skat	13	1.794.278	3.295.297
Andre tilgodehavender	14	22.473.882	28.314.477
Periodeafgrænsningsposter		1.604.074	4.109.663
Tilgodehavender		88.918.666	103.828.413
Likvide beholdninger		17.616.846	13.916.906
Omsætningsaktiver		289.544.022	271.164.519
Aktiver		450.877.144	424.339.717

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Virksomhedskapital		900.000	900.000
Overført overskud eller underskud		187.809.670	166.080.549
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	2.200.000
Egenkapital		189.709.670	169.180.549
Andre hensatte forpligtelser	15	5.444.453	6.094.792
Hensatte forpligtelser		5.444.453	6.094.792
Gæld til realkreditinstitutter		4.279.194	4.681.127
Bankgæld		32.500.000	32.500.000
Finansielle leasingforpligtelser		4.362.580	6.417.690
Anden gæld		391.440	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	41.533.214	43.598.817
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	6.937.900	6.381.620
Bankgæld		142.428.111	127.403.105
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.490.174	25.505.516
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		8.648.000	11.215.187
Skyldig selskabsskat		707.555	857.918
Anden gæld	17	31.978.067	34.102.213
Kortfristede gældsforpligtelser		214.189.807	205.465.559
Gældsforpligtelser		255.723.021	249.064.376
Passiver		450.877.144	424.339.717
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	11		
Pro rata-konsoliderede virksomheder	12		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Koncernforhold	21		
Dattervirksomheder	22		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	900.000	166.080.549	2.200.000	169.180.549
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(2.200.000)	(2.200.000)
Valutakursreguleringer	0	10.317.106	0	10.317.106
Øvrige egenkapitalposter	0	1.935.256	0	1.935.256
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(425.756)	0	(425.756)
Årets resultat	0	9.902.515	1.000.000	10.902.515
Egenkapital ultimo	900.000	187.809.670	1.000.000	189.709.670

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		16.031.246	23.483.023
Af- og nedskrivninger		23.611.134	19.982.741
Ændringer i arbejdskapital	18	(22.495.816)	(43.718.039)
Pengestrømme vedrørende primær drift		17.146.564	(252.275)
Modtagne finansielle indtægter		2.649.163	516.045
Betalte finansielle omkostninger		(3.461.438)	(5.379.007)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.123.793)	(6.730.495)
Pengestrømme vedrørende drift		14.210.496	(11.845.732)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(926.752)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(43.474.759)	(50.946.785)
Salg af materielle anlægsaktiver		15.731.515	17.460.312
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	67.040
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		6.263.616	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(21.479.628)	(34.346.185)
Optagelse af lån		0	8.408.429
Afdrag på lån mv.		(1.900.764)	(974.119)
Udbetalt udbytte		(2.200.000)	(3.000.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(4.100.764)	4.434.310
Ændring i likvider		(11.369.896)	(41.757.607)
Likvider primo		(113.486.198)	(72.886.011)
Valutakursreguleringer af likvider		44.829	1.157.420
Likvider ultimo		(124.811.265)	(113.486.198)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		17.616.846	13.916.906
Kortfristet gæld til banker		(142.428.111)	(127.403.104)
Likvider ultimo		(124.811.265)	(113.486.198)

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Hjort Knudsen A/S fokuserer på at mindske den negative effekt af den igangværende COVID-19. Vi har indført adskillige tiltag for at undgå smitte på vores lokaliteter, og vi har endvidere forberedt, at en del af vores medarbejdere kan arbejde hjemme.

Vi har ikke været berørt væsentligt af leverandør-lukninger og har fornuftige råvarelagre, så produktionen kan fortsætte. Men konsekvenserne vil være meget afhængige dels af spredningen selv (hvorvidt det påvirker vores produktion i Polen og Ukraine) og dels af forbrugernes reaktion på virusset.

Vi vurderer derfor, at vi er i stand at klare de fleste scenarier, men det er klart, at de værste scenarier som minimum indebærer en meget stor negativ afvigelse på både omsætning og indtjening fra vores budget for 2020.

Herudover er der 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.

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2019 kr.	2018 kr.
Lovpligtig revision	136.000	117.250
Skatterådgivning	0	24.750
Andre ydelser	571.438	262.313
	707.438	404.313

4. Personaleomkostninger

	2019 kr.	2018 kr.
Gager og lønninger	155.164.443	141.549.267
Pensioner	20.564.704	16.825.061
Andre omkostninger til social sikring	20.542.426	16.766.525
Andre personaleomkostninger	321.960	426.646
	196.593.533	175.567.499
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.284	2.399

Koncernens noter

	Ledelses- vederlag 2019 kr.	Ledelses- vederlag 2018 kr.
Direktion	3.189.493	2.852.713
Bestyrelse	812.224	799.434
	4.001.717	3.652.147
Selskabet har to direktører.		
	2019 kr.	2018 kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	115.278	115.278
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	23.473.073	19.791.778
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	22.783	75.685
	23.611.134	19.982.741
	2019 kr.	2018 kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	3.385.032	1.323.627
Ændring af udskudt skat	(336.339)	2.402.144
	3.048.693	3.725.771
	2019 kr.	2018 kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	2.200.000
Overført resultat	9.902.515	12.148.152
	10.902.515	14.348.152
		Goodwill kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		1.152.784
Kostpris ultimo		1.152.784
Af- og nedskrivninger primo		(126.580)
Årets afskrivninger		(115.278)
Af- og nedskrivninger ultimo		(241.858)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		910.926

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	106.001.454	75.051.643	63.875.306	6.752.119
Valutakursreguleringer	705.351	6.003.208	607.666	906.690
Overførsler	0	0	0	(3.659.173)
Tilgange	17.784.186	15.775.107	1.529.623	6.936.840
Afgange	0	(5.842.201)	(1.643.590)	(7.646.611)
Kostpris ultimo	124.490.991	90.987.757	64.369.005	3.289.865
Af- og nedskrivninger primo	(27.035.984)	(36.252.126)	(40.471.908)	0
Valutakursreguleringer	111.510	(2.544.730)	(406.961)	0
Årets afskrivninger	(3.747.378)	(13.053.010)	(6.670.427)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	5.096.226	1.389.849	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(30.671.852)	(46.753.640)	(46.159.447)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	93.819.139	44.234.117	18.209.558	3.289.865
Ikke-ejede aktiver	-	6.447.526	-	-

Koncernens noter

	Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr.		
9. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			2.348.715
Valutakursreguleringer			26.342
Overførsler			0
Tilgange			1.423.962
Afgange			(3.426.015)
Kostpris ultimo			373.004
Af- og nedskrivninger primo			0
Valutakursreguleringer			0
Årets afskrivninger			0
Tilbageførsel ved afgange			0
Af- og nedskrivninger ultimo			0
Regnskabsmæssig værdi ultimo			373.004
Ikke-ejede aktiver			-
	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	537.302
Afgange	0	0	(115.499)
Kostpris ultimo	2.947.750	23.300	421.803
Nedskrivninger primo	(1.628.577)	0	0
Andel af årets resultat	(1.567.763)	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	300.000	0	0
Nedskrivninger ultimo	(2.896.340)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	51.410	23.300	421.803

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
11. Associerede virksomheder		
JF II ApS	Billund	50,0

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
12. Pro rata-konsoliderede virksomheder		
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. 30.09.2019 2.778 t.kr.

	<u>2019 kr.</u>
13. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	3.259.047
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.039.013)
Indregnet direkte på egenkapitalen	(425.756)
Ultimo	<u>1.794.278</u>

Skatteaktivet vedrører primært tidsmæssige forskelle på aktiver og passiver i udenlandske datterselskaber, der forventes udnyttet inden for en kort årrække.

	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
14. Andre tilgodehavender		
Afledte finansielle instrumenter	2.299.877	364.621
Øvrige tilgodehavender	20.174.005	27.949.856
	<u>22.473.882</u>	<u>28.314.477</u>

Selskabet har pr. 31.12.2019 indgået valutaterminsforretninger i PLN for 118.130 t.kr. vedrørende kurssikring af fremtidige varekøb. Urealiserede kursgevinst, som pr. 31.12.2019 udgør 2.300 t.kr., er indregnet i balancen under andre tilgodehavender.

Koncernens noter

15. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører forventede omkostninger til reklamationer for det kommende regnskabsår.

	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
16. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	385.000	365.000	4.279.194	2.739.090
Bankgæld	5.000.000	5.000.000	32.500.000	7.500.000
Finansielle leasingforpligtelser	1.552.900	1.016.620	4.362.580	0
Anden gæld	0	0	391.440	0
	6.937.900	6.381.620	41.533.214	10.239.090
			2019 kr.	2018 kr.
17. Anden gæld				
Moms og afgifter			2.193.895	2.621.099
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.			9.218.950	8.082.351
Feriepengeforpligtelser			5.144.777	3.590.528
Skyldige renter			7.552	7.552
Anden gæld i øvrigt			15.412.893	19.800.683
			31.978.067	34.102.213
			2019 kr.	2018 kr.
18. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			(29.589.310)	(38.818.497)
Ændring i tilgodehavender			13.408.728	(2.821.637)
Ændring i leverandørgæld mv.			(6.315.234)	(2.077.905)
			(22.495.816)	(43.718.039)
			2019 kr.	2018 kr.
19. Eventualforpligtelser				
Kautions- og garantiforpligtelser			2.778.000	2.093.000
Eventualforpligtelser i alt			2.778.000	2.093.000

Der er af pengeinstitut afgivet garanti på 300 t.NOK. 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. 30.09.2019 2.778 t.kr.

Koncernens noter

Eventualforpligtelser i øvrigt udgør 0 kr.

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 604 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiell leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 6.448 t.kr.

21. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Klaus Hjort Holding ApS, Lunddalsvej 17, 6800 Varde.

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Hjort Knudsen A/S, Stabelhøjvej 1, 6880 Tarm

22. Dattervirksomheder

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
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 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Nettoomsætning	2	608.440.344	588.205.017
Vareforbrug		(545.147.182)	(523.503.246)
Andre eksterne omkostninger	3	(41.995.131)	(41.024.113)
Bruttoresultat		21.298.031	23.677.658
Personaleomkostninger	4	(14.747.690)	(15.296.516)
Af- og nedskrivninger	5	(1.428.637)	(1.723.664)
Driftsresultat		5.121.704	6.657.478
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.283.647	10.210.296
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1.267.763)	(546.136)
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		1.226.104	1.104.509
Andre finansielle indtægter		502.434	0
Andre finansielle omkostninger		(2.254.592)	(1.851.105)
Resultat før skat		11.611.534	15.575.042
Skat af årets resultat	6	(709.019)	(1.226.890)
Årets resultat	7	10.902.515	14.348.152

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Grunde og bygninger		603.752	577.427
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.222.504	4.625.212
Materielle anlægsaktiver	8	4.826.256	5.202.639
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		144.352.716	126.027.642
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		40.300.000	44.000.000
Kapitalandele i associerede virksomheder		51.410	1.319.173
Andre værdipapirer og kapitalandele		23.300	23.300
Finansielle anlægsaktiver	9	184.727.426	171.370.115
Anlægsaktiver		189.553.682	176.572.754
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		57.080.328	59.410.013
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		88.879.893	73.066.766
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		166.470	166.470
Udskudt skat	10	60.141	171.256
Andre tilgodehavender	11	3.236.519	654.968
Tilgodehavende selskabsskat		510.340	0
Periodeafgrænsningsposter	12	124.385	2.132.665
Tilgodehavender		150.058.076	135.602.138
Likvide beholdninger		6.059.731	1.700.835
Omsætningsaktiver		156.117.807	137.302.973
Aktiver		345.671.489	313.875.727

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Virksomhedskapital	13	900.000	900.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		123.577.308	106.519.996
Overført overskud eller underskud		64.232.362	59.560.553
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	2.200.000
Egenkapital		189.709.670	169.180.549
Andre hensatte forpligtelser	14	5.444.453	6.094.792
Hensatte forpligtelser		5.444.453	6.094.792
Gæld til realkreditinstitutter		4.279.194	4.681.127
Bankgæld		32.500.000	32.500.000
Anden gæld		379.000	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	37.158.194	37.181.127
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	5.385.000	5.365.000
Bankgæld		86.323.456	71.411.976
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.760.137	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.011.708	3.682.047
Gæld til tilknyttede virksomheder		36.825	298.748
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		8.648.000	11.215.188
Anden gæld	16	8.194.046	9.446.300
Kortfristede gældsforpligtelser		113.359.172	101.419.259
Gældsforpligtelser		150.517.366	138.600.386
Passiver		345.671.489	313.875.727
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	19		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	900.000	106.519.996	59.560.553
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	10.317.106	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	1.935.256
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(425.756)
Årets resultat	0	6.740.206	3.162.309
Egenkapital ultimo	900.000	123.577.308	64.232.362

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.200.000	169.180.549
Udbetalt ordinært udbytte	(2.200.000)	(2.200.000)
Valutakursreguleringer	0	10.317.106
Øvrige egenkapitalposter	0	1.935.256
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(425.756)
Årets resultat	1.000.000	10.902.515
Egenkapital ultimo	1.000.000	189.709.670

Modervirksomhedens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Hjort Knudsen A/S fokuserer på at mindske den negative effekt af den igangværende COVID-19. Vi har indført adskillige tiltag for at undgå smitte på vores lokaliteter, og vi har endvidere forberedt, at en del af vores medarbejdere kan arbejde hjemme.

Vi har ikke været berørt væsentligt af leverandør-lukninger og har fornuftige råvarelagre, så produktionen kan fortsætte. Men konsekvenserne vil være meget afhængige dels af spredningen selv (hvorvidt det påvirker vores produktion i Polen og Ukraine) og dels af forbrugernes reaktion på virusset.

Vi vurderer derfor, at vi er i stand at klare de fleste scenarier, men det er klart, at de værste scenarier som minimum indebærer en meget stor negativ afvigelse på både omsætning og indtjening fra vores budget for 2020.

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

Herudover er der 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.

	2019 kr.	2018 kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	119.750	117.250
Skatterådgivning	0	24.750
Andre ydelser	526.750	222.000
	646.500	364.000
	2019 kr.	2018 kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	12.713.050	13.141.266
Pensioner	1.507.746	1.534.127
Andre omkostninger til social sikring	204.934	194.474
Andre personaleomkostninger	321.960	426.649
	14.747.690	15.296.516
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	25	25

Modervirksomhedens noter

	Ledelses- vederlag 2019 kr.	Ledelses- vederlag 2018 kr.
Direktion	3.189.493	2.852.713
Bestyrelse	812.224	799.434
	4.001.717	3.652.147

Selskabet har to direktører.

	2019 kr.	2018 kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.405.854	1.723.664
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	22.783	0
	1.428.637	1.723.664

	2019 kr.	2018 kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.023.660	0
Ændring af udskudt skat	(314.641)	1.226.890
	709.019	1.226.890

	2019 kr.	2018 kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	2.200.000
Overført resultat	9.902.515	12.148.152
	10.902.515	14.348.152

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
8. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	9.958.874	7.764.261
Tilgange	112.341	1.139.333
Afgange	0	(724.910)
Kostpris ultimo	10.071.215	8.178.684
 Af- og nedskrivninger primo	 (9.381.447)	 (3.139.049)
Årets afskrivninger	(86.016)	(1.319.838)
Tilbageførsel ved afgange	0	502.707
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.467.463)	(3.956.180)
 Regnskabsmæssig værdi ultimo	 603.752	 4.222.504

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	17.879.069	44.000.000	2.947.750	23.300
Afgange	0	(3.700.000)	0	0
Kostpris ultimo	17.879.069	40.300.000	2.947.750	23.300
Opskrivninger primo	108.148.573	0	0	0
Valutakursreguleringer	10.328.493	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	(115.278)	0	0	0
Andel af årets resultat	8.453.277	0	0	0
Udbytte	(341.418)	0	0	0
Opskrivninger ultimo	126.473.647	0	0	0
Nedskrivninger primo	0	0	(1.628.577)	0
Andel af årets resultat	0	0	(1.567.763)	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	0	300.000	0
Nedskrivninger ultimo	0	0	(2.896.340)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	144.352.716	40.300.000	51.410	23.300
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	910.926	-	-	-

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder som forfalder efter et år udgør 34.600.000 kr.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

10. Udskudt skat

Bevægelser i året

	2019 kr.
Primo	171.256
Indregnet i resultatopgørelsen	314.641
Indregnet direkte på egenkapitalen	(425.756)
Ultimo	60.141

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

Modervirksomhedens noter

	2019 kr.	2018 kr.
11. Andre tilgodehavender		
Afledte finansielle instrumenter	2.299.877	364.621
Øvrige tilgodehavender	936.642	290.347
	3.236.519	654.968

Selskabet har pr. 31.12.2019 indgået valutaterminsforsretninger i PLN for 118.130 t.kr. vedrørende kurssikring af fremtidige varekøb. Urealiserede kursgevinst, som pr. 31.12.2019 udgør 2.300 t.kr., er indregnet i balancen under andre tilgodehavender.

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
13. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	900	1000	900.000
	900		900.000

Virksomhedskapitalen er ikke opdelt i klasser.

14. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører forventede omkostninger til reklamationer for det kommende regnskabsår.

	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
15. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	385.000	365.000	4.279.194	2.739.090
Bankgæld	5.000.000	5.000.000	32.500.000	12.500.000
Anden gæld	0	0	379.000	0
	5.385.000	5.365.000	37.158.194	15.239.090

Modervirksomhedens noter

	2019 kr.	2018 kr.
16. Anden gæld		
Moms og afgifter	2.134.075	2.559.412
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	183.427	236.549
Feriepengeforpligtelser	1.128.000	1.370.000
Skyldige renter	7.552	7.552
Anden gæld i øvrigt	4.740.992	5.272.787
	8.194.046	9.446.300

	2019 kr.	2018 kr.
17. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	2.778.000	2.453.000
Eventualforpligtelser i alt	2.778.000	2.453.000
Kautions- og garantiforpligtelser	18.745.000	18.723.000
Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder	18.745.000	18.723.000

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Klaus Hjort Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

Der er af pengeinstitut afgivet garanti på 300 t.NOK. 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. 30.09.2019 2.778 t.kr.

Selskabet har kautioneret for dattervirksomheds gæld til Sydbank. Kautionen er selvskyldnerkaution for alt mellemværende. Bankgælden i dattervirksomheden udgør i alt 18.745 t.kr. pr. 31.12.2019.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 604 t.kr.

19. 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.

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.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Balance

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. 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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i 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 goodwill-beløbet 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 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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder

Anvendt regnskabspraksis

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

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 goodwill-beløbet 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. Brugs-tiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør normalt 5 år.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter noterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg er aktiver, hvor brugen er ophørt og aktivet er sat til salg. Aktiverne måles til regnskabsmæssig værdi på tidspunktet for omklassifikationen eller nettorealisationssværdi, hvis denne er lavere, og der foretages ikke afskrivninger.

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.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Leasingforpligtelser

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

Andre finansielle forpligtelser

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

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.