

---

# ***K.K. Hansen Holding ApS***

Soltoften 3, 7900 Nykøbing Mors

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 25 77 12 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 6 /4 2016

Klaus Krog Hansen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 17

Regnskabspraksis 29

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for K.K. Hansen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 29. marts 2016

### **Direktion**

Klaus Krog Hansen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i K.K. Hansen Holding ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for K.K. Hansen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Skive, den 29. marts 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Bjørn Jakobsen  
statsautoriseret revisor

Martin Furbo  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

K.K. Hansen Holding ApS  
Soltoften 3  
7900 Nykøbing Mors

Telefon: 96 70 21 00  
Telefax: 96 70 21 01  
E-mail: nykoebing@tmg.dk  
Hjemmeside: www.tmg.dk

CVR-nr.: 25 77 12 14  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Morsø

## Direktion

Klaus Krog Hansen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

## Pengeinstitut

Jyske Bank A/S  
Algade 2  
7900 Nykøbing Mors

Spar Nord Bank A/S  
Skelagervej 15  
9000 Aalborg

# Koncernoversigt

## Moderselskab

K.K. Hansen Holding ApS,  
Nykøbing Mors,  
Danmark  
Nom. DKK 125.000

90%

## Konsoliderede Dattervirksomheder

Tømmergaarden Holding ApS,  
Nykøbing Mors,  
Danmark  
Nom. DKK 125.000

100% Tømmergaarden Nykøbing Mors  
A/S, Nykøbing Mors,  
Danmark  
Nom. DKK 1.500.000

100% Dragstrup Cementstøberi ApS,  
Dragstrup,  
Danmark  
Nom. DKK 500.000

75% Tømmergaarden Gjern A/S,  
Gjern,  
Danmark  
Nom. DKK 500.000

---

## Associerede virksomheder

25% Thyholms Tømmerhandel A/S  
Thyholm,  
Danmark  
Nom. DKK 500.000

25,1% Camola Holding ApS,  
Fredericia,  
Danmark  
Nom. DKK 500.000

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	459.995	363.406	371.241	380.657	374.425
Bruttofortjeneste	91.537	71.217	68.345	75.102	73.752
Resultat før finansielle poster	14.836	10.212	7.342	11.576	10.606
Resultat af finansielle poster	-982	-1.058	-2.090	-2.490	-3.606
Årets resultat	12.122	4.741	3.243	5.255	3.448
<b>Balance</b>					
Balancesum	270.889	211.710	211.401	220.033	220.198
Egenkapital	73.049	60.415	56.489	53.053	48.617
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	13.607	-5.830	21.944	16.911	-10.357
- investeringsaktivitet	-30.736	-4.296	-3.248	-5.527	-12.437
- finansieringsaktivitet	31.321	-9.980	-7.436	-5.346	5.871
Årets forskydning i likvider	14.192	-20.106	11.260	6.038	-16.923
Antal medarbejdere	194	163	160	160	160
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	19,9%	19,6%	18,4%	19,7%	19,7%
Overskudsgrad	3,2%	2,8%	2,0%	3,0%	2,8%
Afkastningsgrad	5,5%	4,8%	3,5%	5,3%	4,8%
Soliditetsgrad	27,0%	28,5%	26,7%	24,1%	22,1%
Forrentning af egenkapital	18,2%	8,1%	5,9%	10,3%	7,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis. Fra 8. maj 2015 indgår Tømmergaarden Gjern A/S i koncernen.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernen sælger trælast- og bygningsartikler samt byggemarkedsprodukter til erhvervs- og privatkunder.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 12.122.047, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 73.049.104.

Koncernen har pr. 8. maj 2015 købt 75% af Tømmergaarden Gjærn A/S, som således indgår i konsolideringen med virkning herfra.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

## Kapitalberedskabet

Koncernens kapitalberedskab vurderes at være tilstrækkeligt.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Såvel koncernens aktivitetsniveau som finansieringsomkostninger kan påvirkes af ændringer i renteniveauet. Ledelsen har indgået rentedispositioner til delvis afdækning af renterisikoen på gæld. Herudover forekommer der ikke særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for koncernens branche.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Aktivitetsniveauet og indtjeningen forventes at være på samme niveau for det kommende regnskabsår.

## Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke formelt vedtagne politikker for det generelle samfundsansvar, herunder ikke specifikke nedskrevne politikker for menneskerettigheder samt den eksterne miljøpåvirkning. Koncernens aktiviteter foregår i lande og med samarbejdspartnere, hvor der ikke vurderes at være særlige problemstillinger omkring overholdelse af menneskerettigheder. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af koncernens forretningsstrategier samt ved udførelse af koncernens aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelige anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt. Der er til stadighed fokus på koncernens miljøforhold, herunder udledninger og forbrug af ressourcer.

# Ledelsesberetning

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

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

## Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2016 købt XL-Byg Viborg.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>459.995.168</b>	<b>363.405.968</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-346.386.757	-272.860.450	0	0
Andre eksterne omkostninger		-22.071.301	-19.328.856	-20.022	-10.899
<b>Bruttoresultat</b>		<b>91.537.110</b>	<b>71.216.662</b>	<b>-20.022</b>	<b>-10.899</b>
Personaleomkostninger	1	-68.606.255	-54.849.229	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-8.095.162	-6.155.203	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>14.835.693</b>	<b>10.212.230</b>	<b>-20.022</b>	<b>-10.899</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	11.609.221	4.493.766
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	866.911	1.033.539	0	0
Finansielle indtægter	5	2.746.875	1.925.373	693.704	338.434
Finansielle omkostninger	6	-4.596.131	-4.016.488	-4.908	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>13.853.348</b>	<b>9.154.654</b>	<b>12.277.995</b>	<b>4.821.301</b>
Skat af årets resultat	7	1.528.876	-1.986.950	-155.948	-80.238
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>15.382.224</b>	<b>7.167.704</b>	<b>12.122.047</b>	<b>4.741.063</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-3.260.177	-2.426.641	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>12.122.047</b>	<b>4.741.063</b>	<b>12.122.047</b>	<b>4.741.063</b>

# Resultatdisponering

## Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret  
Reserve for nettoopskrivning efter  
den indre værdis metode  
Overført resultat

Morderselskab	
2015	2014
DKK	DKK
1.000.000	1.000.000
10.238.371	3.122.916
883.676	618.147
<b>12.122.047</b>	<b>4.741.063</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		534.231	1.030.231	0	0
Erhvervede licenser		288.889	0	0	0
Goodwill		266.667	1.066.667	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>1.089.787</b>	<b>2.096.898</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		62.945.293	53.441.726	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.096.525	5.198.029	0	0
Indretning af lejede lokaler		22.564	90.256	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>71.064.382</b>	<b>58.730.011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	88.791.218	54.602.763
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	3.238.629	2.756.718	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	6.945.197	3.517.104	4.696.780	1.507.124
Andre tilgodehavender	12	1.964.240	1.275.000	739.240	400.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>12.148.066</b>	<b>7.548.822</b>	<b>94.227.238</b>	<b>56.509.887</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>84.302.235</b>	<b>68.375.731</b>	<b>94.227.238</b>	<b>56.509.887</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>13</b>	<b>95.485.184</b>	<b>78.744.724</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.861.899	36.226.413	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.985.418	0	0	0
Andre tilgodehavender		37.114.141	23.850.426	1.295.527	0
Udskudt skatteaktiv	16	2.973.000	0	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>90.934.458</b>	<b>60.076.839</b>	<b>1.295.527</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>167.008</b>	<b>4.512.618</b>	<b>56.238</b>	<b>4.433.303</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>186.586.650</b>	<b>143.334.181</b>	<b>1.351.765</b>	<b>4.433.303</b>
<b>Aktiver</b>		<b>270.888.885</b>	<b>211.709.912</b>	<b>95.579.003</b>	<b>60.943.190</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		183.206	183.206	183.206	183.206
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	36.006.218	24.255.763
Overført resultat		71.865.898	59.231.767	35.859.680	34.976.004
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital</b>	14	<b>73.049.104</b>	<b>60.414.973</b>	<b>73.049.104</b>	<b>60.414.973</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	15	<b>6.528.481</b>	<b>22.818.910</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	0	662.000	20.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>662.000</b>	<b>20.000</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		53.536.317	43.760.089	0	0
Anden gæld		21.544.695	582.231	21.000.000	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>75.081.012</b>	<b>44.342.320</b>	<b>21.000.000</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	17	5.013.955	4.349.248	0	0
Kreditinstitutter		55.675.673	41.604.485	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.374.994	15.785.139	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.499.898	442.039
Gæld til associerede virksomheder		654.630	145.270	0	0
Selskabsskat		26.439	542.226	0	74.971
Anden gæld		23.484.597	21.045.341	10.001	11.207
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>116.230.288</b>	<b>83.471.709</b>	<b>1.509.899</b>	<b>528.217</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>191.311.300</b>	<b>127.814.029</b>	<b>22.509.899</b>	<b>528.217</b>
<b>Passiver</b>		<b>270.888.885</b>	<b>211.709.912</b>	<b>95.579.003</b>	<b>60.943.190</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19				
Nærtstående parter og ejerforhold	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2015</b>					
Egenkapital 1. januar	183.206	0	59.231.767	1.000.000	60.414.973
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	5.939.992	0	5.939.992
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-3.963.412	0	-3.963.412
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-464.496	0	-464.496
Årets resultat	0	0	11.122.047	1.000.000	12.122.047
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>183.206</b>	<b>0</b>	<b>71.865.898</b>	<b>1.000.000</b>	<b>73.049.104</b>

## Koncern

<b>2014</b>					
Egenkapital 1. januar	183.206	0	55.305.519	1.000.000	56.488.725
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	4.530.982	0	4.530.982
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-4.285.704	0	-4.285.704
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-60.093	0	-60.093
Årets resultat	0	0	3.741.063	1.000.000	4.741.063
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>183.206</b>	<b>0</b>	<b>59.231.767</b>	<b>1.000.000</b>	<b>60.414.973</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2015</b>					
Egenkapital 1. januar	183.206	24.255.763	34.976.004	1.000.000	60.414.973
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	5.939.992	0	0	5.939.992
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-3.963.412	0	0	-3.963.412
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-464.496	0	0	-464.496
Årets resultat	0	10.238.371	883.676	1.000.000	12.122.047
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>183.206</b>	<b>36.006.218</b>	<b>35.859.680</b>	<b>1.000.000</b>	<b>73.049.104</b>

## Moderselskab

<b>2014</b>					
Egenkapital 1. januar	183.206	20.947.662	34.357.857	1.000.000	56.488.725
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	4.530.982	0	0	4.530.982
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-4.285.704	0	0	-4.285.704
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-60.093	0	0	-60.093
Årets resultat	0	3.122.916	618.147	1.000.000	4.741.063
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>183.206</b>	<b>24.255.763</b>	<b>34.976.004</b>	<b>1.000.000</b>	<b>60.414.973</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		12.122.047	4.741.063	12.122.047	4.741.063
Reguleringer	21	10.808.808	11.626.370	-12.142.069	-4.751.962
Ændring i driftskapital	22	-3.882.415	-18.834.588	-1.296.733	3.052.128
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>19.048.440</b>	<b>-2.467.155</b>	<b>-1.316.755</b>	<b>3.041.229</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.292.981	1.925.373	239.810	338.434
Renteudbetalinger og lignende		-4.596.133	-4.016.479	-4.909	0
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>16.745.288</b>	<b>-4.558.261</b>	<b>-1.081.854</b>	<b>3.379.663</b>
Betalt selskabsskat		-3.138.018	-1.271.866	-210.919	-21.590
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>13.607.270</b>	<b>-5.830.127</b>	<b>-1.292.773</b>	<b>3.358.073</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-400.000	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.377.208	-4.612.303	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-29.310.966	-2.421.847	-28.722.712	-1.525.847
Salg af materielle anlægsaktiver		558.500	659.215	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		3.408.465	1.840.598	3.209.711	1.733.637
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	1.370.850	1.370.850
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		385.000	238.380	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-30.736.209</b>	<b>-4.295.957</b>	<b>-24.142.151</b>	<b>1.578.640</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-4.439.068	-4.330.760	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.057.859	442.039
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	-4.020.210	0	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		14.880.000	0	0	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		509.360	0	0	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		21.000.000	0	21.000.000	0
Minoritetsinteresser		1.000.000	0	0	0
Betalt udbytte		-1.629.150	-1.629.150	-1.000.000	-1.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>31.321.142</b>	<b>-9.980.120</b>	<b>21.057.859</b>	<b>-557.961</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>14.192.203</b>	<b>-20.106.204</b>	<b>-4.377.065</b>	<b>4.378.752</b>
Likvider 1. januar		-37.091.868	-16.985.664	4.433.303	54.551
Likvider overtaget ved opkøb		-32.609.000	0	0	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-55.508.665</b>	<b>-37.091.868</b>	<b>56.238</b>	<b>4.433.303</b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		167.008	4.512.618	56.238	4.433.303
Kassekredit		-55.675.673	-41.604.486	0	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-55.508.665</b>	<b>-37.091.868</b>	<b>56.238</b>	<b>4.433.303</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	62.067.821	49.339.912	0	0
Pensioner	5.003.126	4.198.594	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.429.723	1.254.040	0	0
Andre personaleomkostninger	105.585	56.683	0	0
	<b>68.606.255</b>	<b>54.849.229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.507.496</b>	<b>2.716.952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>194</b>	<b>163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	3.297.518	1.296.000	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.366.422	5.375.793	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-1.568.778	-516.590	0	0
	<b>8.095.162</b>	<b>6.155.203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			13.499.628	4.493.766
Afskrivning af goodwill			-1.890.407	0
			<b>11.609.221</b>	<b>4.493.766</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	866.911	1.033.539	0	0
	<b>866.911</b>	<b>1.033.539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	4.087	24.283
Andre finansielle indtægter	2.746.875	1.925.373	689.617	314.151
	<b>2.746.875</b>	<b>1.925.373</b>	<b>693.704</b>	<b>338.434</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger associerede virksomheder	10.996	30.135	0	0
Andre finansielle omkostninger	4.580.606	3.986.274	4.908	0
Valutakurstab	4.529	79	0	0
	<b>4.596.131</b>	<b>4.016.488</b>	<b>4.908</b>	<b>0</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.570.620	2.609.043	135.948	80.238
Årets udskudte skat	-3.635.000	-562.000	20.000	0
	<b>-1.064.380</b>	<b>2.047.043</b>	<b>155.948</b>	<b>80.238</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-1.528.876	1.986.950	155.948	80.238
Skat af egenkapitalbevægelser	464.496	60.093	0	0
	<b>-1.064.380</b>	<b>2.047.043</b>	<b>155.948</b>	<b>80.238</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Erhvervede licenser	Goodwill
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.470.231	0	4.000.000
Tilgang i årets løb	0	400.000	0
Kostpris 31. december	<u>2.470.231</u>	<u>400.000</u>	<u>4.000.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.440.000	0	2.933.333
Årets afskrivninger	496.000	111.111	800.000
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.936.000</u>	<u>111.111</u>	<u>3.733.333</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>534.231</u></b>	<b><u>288.889</u></b>	<b><u>266.667</u></b>
Afskrives over	<u>5 år</u>	<u>3 år</u>	<u>5 år</u>

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	100.095.826	25.129.222	338.459
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	37.420.066	12.089.316	0
Tilgang i årets løb	691.359	4.685.848	0
Afgang i årets løb	0	-3.275.306	0
Kostpris 31. december	<u>138.207.251</u>	<u>38.629.080</u>	<u>338.459</u>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar	46.654.100	19.931.193	248.203
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	24.420.066	11.401.626	0
Årets afskrivninger	4.187.792	2.110.938	67.692
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.911.202	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>75.261.958</u>	<u>30.532.555</u>	<u>315.895</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>62.945.293</u></b>	<b><u>8.096.525</u></b>	<b><u>22.564</u></b>
Afskrives over	<u>10-30 år</u>	<u>3-10 år</u>	<u>5 år</u>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2015 udgør DKK 79.763.400.

## 10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	30.347.000	30.347.000
Tilgang i årets løb	<u>22.438.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>52.785.000</u>	<u>30.347.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	24.255.763	20.947.662
Årets resultat	13.499.628	4.493.766
Udbytte til moderselskabet	-1.370.850	-1.370.850
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.512.084	185.185
Afskrivning på goodwill	<u>-1.890.407</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>36.006.218</u>	<u>24.255.763</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>88.791.218</u></b>	<b><u>54.602.763</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Tømmergaarden					
Holding ApS	Nykøbing Mors	125.000	90%	92.101.353	14.999.587

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	1.298.000	1.298.000	0	0
Kostpris 31. december	1.298.000	1.298.000	0	0
Værdireguleringer 1. januar	1.458.718	663.559	0	0
Årets resultat	866.911	1.033.539	0	0
Modtagne udbytter	-385.000	-238.380	0	0
Værdireguleringer 31. december	1.940.629	1.458.718	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.238.629</b>	<b>2.756.718</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Thyholms					
Tømmerhandel A/S	Thyholm	500.000	25%	3.466.803	134.363
Camola Holding ApS	Fredericia	500.000	25,1%	9.449.914	3.320.000
				12.916.717	3.454.363

## Noter til årsregnskabet

### 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	3.849.510	1.275.000	1.839.530	400.000
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	198.937	0	0	0
Tilgang i årets løb	5.983.722	889.244	5.895.468	389.244
Afgang i årets løb	-2.488.467	-200.004	-2.439.713	-50.004
Kostpris 31. december	<u>7.543.702</u>	<u>1.964.240</u>	<u>5.295.285</u>	<u>739.240</u>
Nedskrivninger 1. januar	332.406	0	332.406	0
Årets nedskrivninger	<u>266.099</u>	<u>0</u>	<u>266.099</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>598.505</u>	<u>0</u>	<u>598.505</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.945.197</u></b>	<b><u>1.964.240</u></b>	<b><u>4.696.780</u></b>	<b><u>739.240</u></b>

### 13 Varebeholdninger

Færdigvarer og handelsvarer	<u>95.485.184</u>	<u>78.744.724</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>95.485.184</u></b>	<b><u>78.744.724</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

### 14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 183.206 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.



## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>15 Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. januar	22.818.910	20.921.421
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	-19.089.465	0
Betalt udbytte	-629.150	-629.150
Andel af årets resultat	3.260.177	2.426.641
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	219.620	132.449
Skat af egenkapitalbevægelser	-51.611	-32.451
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>6.528.481</b>	<b>22.818.910</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>16 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	-418.000	-148.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	-815.000	1.471.000	20.000	0
Varebeholdninger	-967.000	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-517.000	-373.000	0	0
Låneomkostninger	-179.000	-170.000	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-119.000	-118.000	0	0
Andre tilgodehavender	42.000	0	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	2.973.000	0	0	0
	<b>0</b>	<b>662.000</b>	<b>20.000</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	2.973.000	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>2.973.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 17 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	33.279.852	26.199.944	0	0
Mellem 1 og 5 år	20.256.465	17.560.145	0	0
Langfristet del	53.536.317	43.760.089	0	0
Inden for 1 år	5.013.955	4.349.248	0	0
	<b>58.550.272</b>	<b>48.109.337</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	21.544.695	582.231	21.000.000	0
Langfristet del	21.544.695	582.231	21.000.000	0
Inden for 1 år	845.141	472.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld	22.639.455	20.573.336	10.001	11.207
Kortfristet del	23.484.596	21.045.336	10.001	11.207
	<b>45.029.291</b>	<b>21.627.567</b>	<b>21.010.001</b>	<b>11.207</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	270.603	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	308.391	0	0	0
	<b>578.994</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser it-system i uopsigelsesperiode på 6 mdr.	360.000	360.000	0	0
Lejeforpligtelser ejendomme i uopsigelsesperiode på 12 mdr.	222.920	222.920	0	0
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	62.945.293	53.441.726	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Skadeløshedspantebreve på i alt TDKK 40.000, der giver virksomhedspant i anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender til en samlet regnskabsmæssig værdi af	35.782.831	0	0	0
Ejerpantebreve på i alt TDKK 9.660, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	12.683.333	0	0	0

# Noter til årsregnskabet

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 26.456. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen har afgivet pro rata kaution vedrørende Dueholm Klosterpark A/S' mellemværende med kreditinstitut samt lagt aktierne i Dueholm Klosterpark A/S til sikkerhed for samme mellemværende.

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	397.550	344.550	10.000	10.000
Andre ydelser	168.250	90.250	0	0
	<b>565.800</b>	<b>434.800</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## 20 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Klaus Krog Hansen, Rugvangen 47, 7900 Nykøbing Mors	Hovedanpartshaver
---	-------------------

#### Øvrige nærtstående parter

Tømmergaarden Holding ApS	Tilknyttet virksomhed
Tømmergaarden Nykøbing Mors A/S	Tilknyttet virksomhed
Dragstrup Cementstøberi ApS	Tilknyttet virksomhed
Tømmergaarden Gjern A/S	Tilknyttet virksomhed
M. H. Holding ApS	Associeret virksomhed
Thyholms Tømmerhandel A/S	Associeret virksomhed
Camola Holding ApS	Associeret virksomhed

#### Transaktioner

Salg og køb af varer fra tilknyttede og associerede virksomheder er sket på markedsvilkår.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Klaus Krog Hansen

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-2.746.875	-1.925.373	-693.704	-338.434
Finansielle omkostninger	4.596.131	4.016.488	4.908	0
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	8.095.162	6.155.203	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-11.609.221	-4.493.766
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-866.911	-1.033.539	0	0
Skat af årets resultat	-1.528.876	1.986.950	155.948	80.238
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.260.177	2.426.641	0	0
	<b>10.808.808</b>	<b>11.626.370</b>	<b>-12.142.069</b>	<b>-4.751.962</b>
<b>22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-2.338.876	2.387.809	0	0
Ændring i tilgodehavender	-8.633.201	6.772	-1.295.527	3.052.128
Ændring i leverandører m.v.	4.893.462	-21.606.896	-1.206	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	2.196.200	377.727	0	0
	<b>-3.882.415</b>	<b>-18.834.588</b>	<b>-1.296.733</b>	<b>3.052.128</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for K.K. Hansen Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Ledelsen har besluttet at ændre opstillingsform til artsopdelt. Der er i forbindelse hermed foretaget korrektion af sammenligningstal, herunder hoved- og nøgletal.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Konsolideringspraksis

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

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostnin-

## Regnskabspraksis

ger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser*

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

#### **Minoritetsinteresser**

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.



# Regnskabspraksis

## Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Afledte finansielle instrumenter

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

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

## Regnskabsmæssig afdækning

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

## Regnskabspraksis

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv..

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

# Regnskabspraksis

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

## Finansielle poster

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

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med de øvrige tilknyttede virksomheder i koncernen. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

It-rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. It-rettigheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Erhvervede licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede licenser afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	10-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

# Regnskabspraxis

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

## Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

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

## Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede og unoterede værdipapirer og indeståender der måles til kostpris, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån, der måles til kostpris, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

## Varebeholdninger

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

## Regnskabspraksis

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

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

### Tilgodehavender

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

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

## **Regnskabspraksis**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$