

---

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

Soltoften 3, 7900 Nykøbing M

## **Årsrapport for 2019**

---

CVR-nr. 25 77 12 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 6 /3 2020

Klaus Krog Hansen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 18

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 6. marts 2020

## Direktion

Klaus Krog Hansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i K. K. Hansen Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for K. K. Hansen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysning-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Skive, den 6. marts 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Bjørn Jakobsen  
statsautoriseret revisor  
mne24813

Martin Olesen Furbo  
statsautoriseret revisor  
mne32204

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

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

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  
Toldbod Plads 1  
9000 Aalborg

Spar Nord Bank A/S  
Skelagervej 15  
9000 Aalborg

## Koncernoversigt

**Moderselskab**

K.K. Hansen Holding ApS,  
Nykøbing Mors,  
Danmark  
Nom. DKK 183.206

90%

**Konsoliderede  
Dattervirksomheder**

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

73%

Tømmergaarden A/S,  
Nykøbing Mors,  
Danmark  
Nom. DKK 2.154.795

100%

Dragstrup Cementstøberi ApS,  
Dragstrup,  
Danmark  
Nom. DKK 500.000



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.115.213	1.123.938	1.010.974	959.520	459.995
Bruttofortjeneste	226.803	219.634	200.004	187.342	91.537
Resultat før finansielle poster	52.267	53.456	40.029	28.995	14.836
Resultat af finansielle poster	3.450	-1.118	870	3.700	-982
Årets resultat før skat	55.717	52.338	40.899	32.695	13.853
Årets resultat	43.385	38.243	32.372	26.644	15.382
<b>Balance</b>					
Balancesum	547.077	535.887	492.275	460.492	270.889
Egenkapital	254.697	219.121	184.871	151.686	79.578
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	62.820	42.808	22.523	61.916	13.607
- investeringsaktivitet	-9.502	-4.012	-11.740	10.512	-30.736
- finansieringsaktivitet	-15.411	1.039	-18.691	-17.149	31.321
Årets forskydning i likvider	37.907	39.835	-7.908	55.279	14.192
Antal medarbejdere	407	401	395	395	194
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	20,3%	19,5%	19,8%	19,5%	19,9%
Overskudsgrad	4,7%	4,8%	4,0%	3,0%	3,2%
Afkastningsgrad	9,6%	10,0%	8,1%	6,3%	5,5%
Soliditetsgrad	46,6%	40,9%	37,6%	32,9%	29,4%
Forrentning af egenkapital	18,3%	18,9%	19,2%	23,0%	18,9%

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

Datterselskabet Tømmergaarden A/S er med virkning fra 1. januar 2016 fusioneret med Ceste Træ A/S, ligesom Tømmergaarden A/S har foretaget tilkøb af XL-Byg Viborg pr. samme dato og Tømmergaarden Gjern A/S i maj 2015.

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 43.385.015, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 254.697.305.

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 forventes at være på samme niveau for det kommende regnskabsår, mens indtjeningen som følge af konkurrencesituationen forventes at være faldende.

## 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

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Den øverste ledelse består af en person, hvorfor der ikke er krav om redegørelse for kønsmæssig sammensætning i dette ledelsesniveau.

Koncernen har fastsat en politik for den kønsmæssige fordeling i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det er koncernens politik at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på alle ledelsesniveauer.

Kvinder er aktuelt underrepræsenteret i koncernens øvrige ledelsesniveauer, men koncernens politik omfatter et ønske om flere kvindelige ledere.

Koncernen arbejder løbende med at styrke ledelseskompetencerne i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det sker, dels i forbindelse med rekruttering af medarbejdere, dels ved udvikling af eksisterende medarbejdere. Der gives således ledende medarbejdere mulighed for at deltage i faglige og professionelle netværk med henblik på kompetence- og karriereudvikling, ligesom ledende medarbejdere tilbydes relevant efteruddannelse.

Koncernens primære fokus er på kompetencer og potentiale hos den enkelte medarbejder. Det er dog målsætningen at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på de respektive ledelsesniveauer.

Koncernen har i løbet af året opfordret kvindelige kandidater til at søge videreuddannelse, som styrker deres ledelsesmæssige kompetencer, således at de på sigt kan indgå i koncernens øvrige ledelsesniveauer.

På baggrund af de iværksatte tiltag og arbejdet med udvikling af ledende medarbejdere er det forventningen, at andelen af kvinder i koncernens øvrige ledelsesniveauer øges i de kommende år.

## 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 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>1.115.213.260</b>	<b>1.123.937.588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-837.305.947	-842.877.187	0	0
Andre eksterne omkostninger		-51.103.885	-61.426.540	-32.690	-29.852
<b>Bruttoresultat</b>		<b>226.803.428</b>	<b>219.633.861</b>	<b>-32.690</b>	<b>-29.852</b>
Personaleomkostninger	1	-162.329.537	-154.387.003	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-12.206.471	-11.790.542	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>52.267.420</b>	<b>53.456.316</b>	<b>-32.690</b>	<b>-29.852</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	27.058.566	26.627.298
Finansielle indtægter	4	7.524.006	5.016.137	3.727.825	157.871
Finansielle omkostninger	5	-4.073.996	-6.134.092	-280.488	-2.107.443
<b>Resultat før skat</b>		<b>55.717.430</b>	<b>52.338.361</b>	<b>30.473.213</b>	<b>24.647.874</b>
Skat af årets resultat	6	-12.332.415	-14.095.137	-754.884	433.044
<b>Årets resultat</b>		<b>43.385.015</b>	<b>38.243.224</b>	<b>29.718.329</b>	<b>25.080.918</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Goodwill		2.700.200	3.600.263	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.700.200</b>	<b>3.600.263</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		112.374.285	117.624.903	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		23.440.199	20.376.105	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>135.814.484</b>	<b>138.001.008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	135.512.432	130.971.177
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	4.947.726	5.529.324	1.966.738	2.031.336
Andre tilgodehavender	10	2.903.391	2.868.758	733.376	733.376
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>7.851.117</b>	<b>8.398.082</b>	<b>138.212.546</b>	<b>133.735.889</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>146.365.801</b>	<b>149.999.353</b>	<b>138.212.546</b>	<b>133.735.889</b>
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b>197.082.999</b>	<b>194.453.294</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		92.928.799	103.817.042	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	630.856
Andre tilgodehavender		57.491.348	54.245.216	620.771	50.000
Selskabsskat		366.911	0	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>150.787.058</b>	<b>158.062.258</b>	<b>620.771</b>	<b>680.856</b>
<b>Værdipapirer</b>	12	<b>25.751.232</b>	<b>10.142.354</b>	<b>25.751.232</b>	<b>10.142.354</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>27.090.090</b>	<b>23.229.968</b>	<b>22.376.624</b>	<b>15.877.366</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>400.711.379</b>	<b>385.887.874</b>	<b>48.748.627</b>	<b>26.700.576</b>
<b>Aktiver</b>		<b>547.077.180</b>	<b>535.887.227</b>	<b>186.961.173</b>	<b>160.436.465</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		183.206	183.206	183.206	183.206
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	82.727.432	78.186.177
Overført resultat		181.944.722	152.743.704	99.217.290	74.557.527
Foreslået udbytte for regnskabsåret		150.000	150.000	150.000	150.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>182.277.928</b>	<b>153.076.910</b>	<b>182.277.928</b>	<b>153.076.910</b>
Minoritetsinteresser		72.419.377	66.044.452	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>254.697.305</b>	<b>219.121.362</b>	<b>182.277.928</b>	<b>153.076.910</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	3.170.000	2.955.000	34.000	21.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.170.000</b>	<b>2.955.000</b>	<b>34.000</b>	<b>21.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		81.254.610	89.447.457	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>81.254.610</b>	<b>89.447.457</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	8.159.416	8.127.995	0	0
Kreditinstitutter		55.972.795	77.600.135	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		105.763.655	100.086.062	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	639.245	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		4.000.000	7.328.555	4.000.000	7.328.555
Selskabsskat		0	2.367.262	0	0
Anden gæld	16	34.059.399	28.853.399	10.000	10.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>207.955.265</b>	<b>224.363.408</b>	<b>4.649.245</b>	<b>7.338.555</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>289.209.875</b>	<b>313.810.865</b>	<b>4.649.245</b>	<b>7.338.555</b>
<b>Passiver</b>		<b>547.077.180</b>	<b>535.887.227</b>	<b>186.961.173</b>	<b>160.436.465</b>
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital		I alt
		nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode			ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2019</b>							
Egenkapital 1. januar	183.206	0	152.743.704	150.000	153.076.910	66.044.452	219.121.362
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-150.000	-150.000	-7.100.000	-7.250.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	564.521	0	564.521	294.720	859.241
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.035.432	0	-1.035.432	-540.568	-1.576.000
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	103.600	0	103.600	54.087	157.687
Årets resultat	0	0	29.568.329	150.000	29.718.329	13.666.686	43.385.015
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>183.206</b>	<b>0</b>	<b>181.944.722</b>	<b>150.000</b>	<b>182.277.928</b>	<b>72.419.377</b>	<b>254.697.305</b>

## Koncern

### 2018

Egenkapital 1. januar	183.206	0	128.784.703	0	128.967.909	55.902.637	184.870.546
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	9.450.000	9.450.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-865.000	0	-865.000	-6.850.000	-7.715.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	427.449	0	427.449	223.158	650.607
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-564.521	0	-564.521	-294.720	-859.241
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	30.155	0	30.155	15.744	45.899
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	-5.564.673	-5.564.673
Årets resultat	0	0	24.930.918	150.000	25.080.918	13.162.306	38.243.224
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>183.206</b>	<b>0</b>	<b>152.743.704</b>	<b>150.000</b>	<b>153.076.910</b>	<b>66.044.452</b>	<b>219.121.362</b>



# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2019</b>							
Egenkapital 1. januar	183.206	78.186.177	74.557.527	150.000	153.076.910	0	153.076.910
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-150.000	-150.000	0	-150.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	564.521	0	0	564.521	0	564.521
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-1.035.432	0	0	-1.035.432	0	-1.035.432
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	103.600	0	0	103.600	0	103.600
Årets resultat	0	4.908.566	24.659.763	150.000	29.718.329	0	29.718.329
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>183.206</b>	<b>82.727.432</b>	<b>99.217.290</b>	<b>150.000</b>	<b>182.277.928</b>	<b>0</b>	<b>182.277.928</b>

## Moderselskab

<b>2018</b>							
Egenkapital 1. januar	183.206	76.565.796	52.218.907	0	128.967.909	0	128.967.909
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-865.000	0	-865.000	0	-865.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	427.449	0	0	427.449	0	427.449
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-564.521	0	0	-564.521	0	-564.521
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	30.155	0	0	30.155	0	30.155
Årets resultat	0	1.727.298	23.203.620	150.000	25.080.918	0	25.080.918
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>183.206</b>	<b>78.186.177</b>	<b>74.557.527</b>	<b>150.000</b>	<b>153.076.910</b>	<b>0</b>	<b>153.076.910</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		43.385.015	38.243.224	29.718.329	25.080.918
Reguleringer	17	21.088.877	27.003.634	-29.751.019	-25.110.770
Ændring i driftskapital	18	11.850.686	-13.859.591	-3.268.470	-2.816.586
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>76.324.578</b>	<b>51.387.267</b>	<b>-3.301.160</b>	<b>-2.846.438</b>
Renteindbetalinger og lignende		4.334.597	5.052.610	538.817	157.859
Renteudbetalinger og lignende		-3.144.804	-4.202.524	-215.891	-175.880
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>77.514.371</b>	<b>52.237.353</b>	<b>-2.978.234</b>	<b>-2.864.459</b>
Betalt selskabsskat		-14.693.901	-9.429.314	-741.884	428.044
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>62.820.470</b>	<b>42.808.039</b>	<b>-3.720.118</b>	<b>-2.436.415</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-10.873.563	-6.948.979	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-382.231	-3.664.526	0	-1.094.144
Salg af materielle anlægsaktiver		1.753.680	3.333.708	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	3.267.764	0	167.764
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	22.150.000	24.900.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-9.502.114</b>	<b>-4.012.033</b>	<b>22.150.000</b>	<b>23.973.620</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-8.161.424	-17.453.783	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	639.245	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	26.823.000	0	0
Minoritetsinteresser		0	-615.000	0	0
Betalt udbytte		-7.250.000	-7.715.000	-150.000	-865.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-15.411.424</b>	<b>1.039.217</b>	<b>489.245</b>	<b>-865.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>37.906.932</b>	<b>39.835.223</b>	<b>18.919.127</b>	<b>20.672.205</b>
Likvider 1. januar		-44.227.814	-82.132.226	26.019.720	7.279.066
Kursregulering omsætningsværdipapirer		3.189.410	-1.930.811	3.189.009	-1.931.551
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-3.131.472</b>	<b>-44.227.814</b>	<b>48.127.856</b>	<b>26.019.720</b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		27.090.090	23.229.968	22.376.624	15.877.366
Værdipapirer		25.751.232	10.142.354	25.751.232	10.142.354
Kassekredit		-55.972.794	-77.600.136	0	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-3.131.472</b>	<b>-44.227.814</b>	<b>48.127.856</b>	<b>26.019.720</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	147.523.465	140.178.668	0	0
Pensioner	11.097.201	10.862.251	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.464.932	3.122.163	0	0
Andre personaleomkostninger	243.939	223.921	0	0
	<b>162.329.537</b>	<b>154.387.003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	2.902.333	2.677.712	0	0
Bestyrelse	180.000	180.000	0	0
	<b>3.082.333</b>	<b>2.857.712</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>407</b>	<b>401</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	900.063	900.063	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	11.888.771	11.010.200	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-582.363	-119.721	0	0
	<b>12.206.471</b>	<b>11.790.542</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018
	DKK	DKK
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	27.058.566	26.627.298
	<b>27.058.566</b>	<b>26.627.298</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	110.400	0	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	3.301
Andre finansielle indtægter	7.413.606	5.016.137	3.727.825	154.570
	<b>7.524.006</b>	<b>5.016.137</b>	<b>3.727.825</b>	<b>157.871</b>

<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	800.000	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	3.272.543	6.128.427	280.488	2.107.443
Valutakurstab	1.453	5.665	0	0
	<b>4.073.996</b>	<b>6.134.092</b>	<b>280.488</b>	<b>2.107.443</b>

<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	12.013.815	11.634.982	741.884	-428.044
Årets udskudte skat	215.000	2.430.000	13.000	-5.000
	<b>12.228.815</b>	<b>14.064.982</b>	<b>754.884</b>	<b>-433.044</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	12.332.415	14.095.137	754.884	-433.044
Skat af egenkapitalbevægelser	-103.600	-30.155	0	0
	<b>12.228.815</b>	<b>14.064.982</b>	<b>754.884</b>	<b>-433.044</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	4.500.326
Kostpris 31. december	4.500.326
Ned- og afskrivninger 1. januar	900.063
Årets afskrivninger	900.063
Ned- og afskrivninger 31. december	1.800.126
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.700.200</b>
Afskrives over	5 år

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	262.313.716	52.651.263
Tilgang i årets løb	2.007.302	8.866.263
Afgang i årets løb	-528.171	-4.723.129
Kostpris 31. december	263.792.847	56.794.397
Ned- og afskrivninger 1. januar	144.688.814	32.275.158
Årets afskrivninger	6.822.969	5.065.802
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-93.221	-3.986.762
Ned- og afskrivninger 31. december	151.418.562	33.354.198
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>112.374.285</b>	<b>23.440.199</b>
Afskrives over	10-30 år	3-8 år

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	52.785.000	52.785.000
Kostpris 31. december	52.785.000	52.785.000
Værdireguleringer 1. januar	78.186.177	76.565.796
Årets resultat	27.058.566	26.627.298
Udbytte til moderselskabet	-22.150.000	-24.900.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-367.311	-106.917
Værdireguleringer 31. december	82.727.432	78.186.177
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>135.512.432</b>	<b>130.971.177</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Tømmergaarden Holding ApS	Nykøbing Mors	125.000	90%	150.569.369	40.725.252

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK	Andre tilgodeha- vender DKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. januar	6.217.988	2.868.758	2.720.000	733.376
Tilgang i årets løb	283.000	34.633	0	0
Kostpris 31. december	6.500.988	2.903.391	2.720.000	733.376
Nedskrivninger 1. januar	688.664	0	688.664	0
Årets nedskrivninger	864.598	0	64.598	0
Nedskrivninger 31. december	1.553.262	0	753.262	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.947.726</b>	<b>2.903.391</b>	<b>1.966.738</b>	<b>733.376</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>11 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	197.082.999	194.453.294	0	0
	<b>197.082.999</b>	<b>194.453.294</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12 Værdipapirer</b>				
Aktier	25.751.232	10.142.354	25.751.232	10.142.354
	<b>25.751.232</b>	<b>10.142.354</b>	<b>25.751.232</b>	<b>10.142.354</b>
<b>13 Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	0	865.000	0	865.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	150.000	150.000	150.000	150.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.908.566	1.727.298
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	13.666.686	13.162.306	0	0
Overført resultat	29.568.329	24.065.918	24.659.763	22.338.620
	<b>43.385.015</b>	<b>38.243.224</b>	<b>29.718.329</b>	<b>25.080.918</b>
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.955.000	525.000	21.000	26.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	215.000	2.430.000	13.000	-5.000
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.170.000</b>	<b>2.955.000</b>	<b>34.000</b>	<b>21.000</b>



# Noter til årsregnskabet

## 15 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	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	50.453.927	57.874.551	0	0
Mellem 1 og 5 år	30.800.683	31.572.906	0	0
Langfristet del	81.254.610	89.447.457	0	0
Inden for 1 år	8.159.416	8.127.995	0	0
	<b>89.414.026</b>	<b>97.575.452</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 16 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Forpligtelser	1.576.000	859.241	0	0

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede kassekreditter. Aftalerne har en løbetid på 120 måneder. I aftalerne byttes en rente på CIBOR 3 mdr. med en fast rente på 1,35% på TDKK 15.000 af kassekreditterne. Dagsværdien af renteswaps udgør på balancedagen TDKK -1.576.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-7.524.006	-5.016.137	-3.727.825	-157.871
Finansielle omkostninger	4.073.996	6.134.092	280.488	2.107.443
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	12.206.472	11.790.542	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-27.058.566	-26.627.298
Skat af årets resultat	12.332.415	14.095.137	754.884	-433.044
	<b>21.088.877</b>	<b>27.003.634</b>	<b>-29.751.019</b>	<b>-25.110.770</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-2.629.705	-9.271.726	0	0
Ændring i tilgodehavender	7.642.113	-22.343.033	60.085	937.361
Ændring i leverandører m.v.	7.555.037	17.963.802	-3.328.555	-3.753.947
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-716.759	-208.634	0	0
	<b>11.850.686</b>	<b>-13.859.591</b>	<b>-3.268.470</b>	<b>-2.816.586</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	111.727.341	116.881.750	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 9.660, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	11.696.289	12.331.336	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	149.916	328.644	0	0
Mellem 1 og 5 år	486.344	741.290	0	0
	<b>636.260</b>	<b>1.069.934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser ejendomme i uopsigelighedsperiode på 24 mdr.	950.000	1.900.000	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for tilgodehavende selskabsskat i koncernen udgør DKK 366.911. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskat i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskat og kildeskat kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Klaus Krog Hansen, Rugvangen 47, 7900 Nykøbing  
Mors Hovedanpartshaver

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

## 21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revisionshonorar til

PricewaterhouseCoopers

Andre ydelser

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
	448.900	505.800	10.000	10.000
	54.725	61.425	9.375	10.000
	<b>503.625</b>	<b>567.225</b>	<b>19.375</b>	<b>20.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K. K. Hansen Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

### 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.

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedssammenlægninger***

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

#### ***Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018***

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

#### ***Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere***

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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

### **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 leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente 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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 sikring, jf. nedenfor.

### Regnskabsmæssig sikring

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ring 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 virksomhedens 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.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### Finansielle poster

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



# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med de øvrige tilknyttede virksomheder i koncernen. Selskabsskatten 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.

### 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	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

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.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

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

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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