

HPH Ulfborg ApS
Lyngbakken 8, 7500 Holstebro

Årsrapport for
2017

CVR-nr. 26 86 99 35

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. maj 2018.

Hans Peder Holm
dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsesberetning

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Koncernoversigt
- 7 Hovedtal og nøgletal for koncernen
- 9 Ledelsesberetning

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

- 11 Anvendt regnskabspraksis
- 20 Resultatopgørelse
- 21 Balance
- 25 Egenkapitalopgørelse for koncernen
- 26 Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden
- 27 Pengestrømsopgørelse
- 28 Noter

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 for HPH Ulfborg ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 25. maj 2018

Direktion

Hans Peder Holm
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til anpartshaverne i HPH Ulfborg ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HPH Ulfborg ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisions handlinger 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 revisions handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Skjern, den 25. maj 2018

Martinsen Ringkøbing-Skjern

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 36 56 05 09

Jacob Hall
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 34159

Selskabsoplysninger

Selskabet

HPH Ulfborg ApS
Lyngbakken 8
7500 Holstebro

CVR-nr.: 26 86 99 35
Stiftet: 6. november 2002
Hjemsted: Holstebro Kommune
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
16. regnskabsår

Direktion

Hans Peder Holm, direktør

Revision

Martinsen Ringkøbing-Skjern
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østergade 130
6900 Skjern

Bankforbindelser

Ringkøbing Landbobank, Torvet 1, 6950 Ringkøbing
vestjyskBANK, Torvet 2, 6950 Ringkøbing

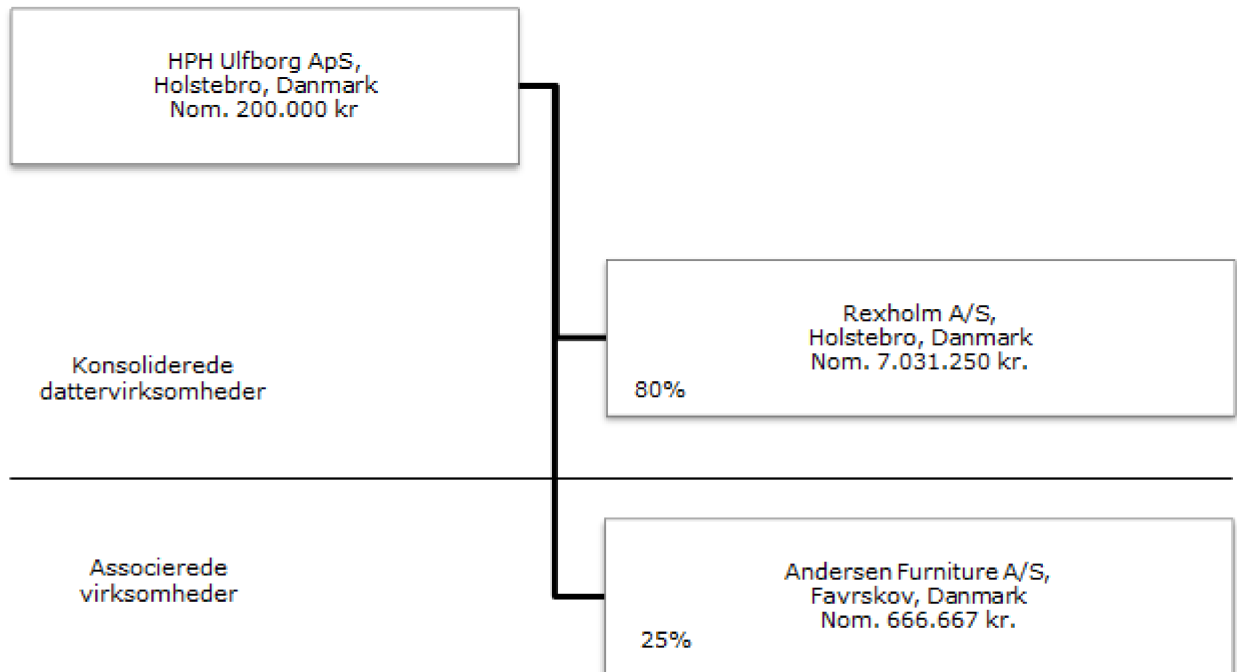
Dattervirksomhed

Rexholm A/S, Holstebro

Associeret virksomhed

Andersen Furniture A/S, Favrskov

Koncernoversigt



Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	416.976	370.241	326.330	311.295	278.855
Bruttoresultat	123.233	123.816	110.301	102.501	85.290
Resultat af ordinær primær drift	73.384	79.250	71.341	65.461	48.697
Finansielle poster, netto	22.760	-3.454	34.077	0	0
Årets resultat	73.843	59.100	80.302	55.049	63.900
Balance:					
Balancesum	701.873	644.763	598.452	542.950	487.082
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	607	232	768	1.234
Egenkapital	653.109	618.834	579.673	466.545	405.770
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	27.652	43.218	88.980	29.863	63.049
Investeringsaktivitet	-27.463	20.946	-37.173	34.874	-14.368
Finansieringsaktivitet	-15.720	-5.338	-22.757	-21.589	-15.700
Pengestrømme i alt	-15.530	58.826	29.050	43.149	32.981
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	81	73	66	63	63
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	29,6	33,4	33,8	32,9	30,6
Overskudsgrad (EBIT-margin)	17,6	21,4	21,9	21,0	17,5
Soliditetsgrad	84,0	86,2	87,7	85,9	83,3
Egenkapitalforrentning	10,9	8,7	16,2	12,6	16,9
Afkastningsgrad	10,5	12,3	11,9	12,1	10,0

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Ændring i sammenligningstal

Koncernens to dattervirksomheder er i årets løb fusioneret med hinanden, og Rexholm A/S har i den forbindelse overtaget alle aktiver og forpligtelser. Sammenligningstallene er som følge af fusionen ændret efter sammenlægningsmetoden. Hoved- og nøgletalsoversigtens sammenligningstallene for sidste regnskabsår er ændret i overensstemmelse hermed. Sammenligningstallene for de foregående regnskabsår er ikke ændret.

Hovedtal og nøgletal for koncernen

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{* \text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
*Resultat	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Rexholm A/S ID® Identity er en af Europas førende producenter af tekstilbeklædning, der udvikler og sælger igennem et professionelt netværk af forhandlere. Produkterne markedsføres under varemærket ID®, og afsætningen er fordelt på tre segmenter: Corporate Wear, Textile Service og ID® Direct.

HPH Ulfborg ApS' væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i investering i værdipapirer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 416.976 t.kr. mod 370.241 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 73.844 t.kr. mod 59.100 t.kr. sidste år. Koncernens balance udviser pr. 31. december 2017 en egenkapital inklusiv minoritetsinteresser på 653.109 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende, på trods af en stagnation i bruttoresultatet sammenlignet med 2016. Denne stagnation skyldes væsentlige positive valutagevinster i 2016, mod et 2017 som har været mere valutaneutralt.

Koncernen vil de kommende år fortsat investere i digitalisering og salgsfremmende aktiviteter med henblik på en større kendskabsgrad hos beslutningstagerne for indkøb af corporate wear såvel som etableringen af en nemmere handelsplatform for vores forhandlere. Sådanne investeringer skal sikre en langsigtet positionering i forsyningskæden, og der igennem fremtidig vækst.

Forventningerne til kommende år er fortsat økonomisk vækst.

Særlige risici

Valutarisici:

Koncernens transaktioner i fremmed valuta vedrører hovedsageligt køb af varer i amerikanske dollars, hvortil der på grund af løbende kursudsving knytter sig en naturlig valutarisiko. Det er koncernens politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet indkøb. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Koncernen har væsentlige aktiver i fremmed valuta, såsom varebeholdninger og tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Der vurderes ikke at være særlige risici i den forbindelse, idet der foreligger klar og stram styring på begge områder.

Miljøforhold

Koncernen sigter efter at minimere belastningen på miljøet. Dette sker via et effektivt samarbejde og en langsigtet styring af leverandørerne, så disse lever op til koncernens etiske og miljømæssige regelsæt - Code of Conduct.

Ledelsesberetning

Strategi og målsætninger

Koncernen har en balanceret investeringsstrategi, baseret på vækstforventningerne til de enkelte markeder - geografisk såvel som segmentbaseret. Dette sikrer et bredere fundament for afsætning af produkterne, samt mindre risiko ved udfald på enkelte områder.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

Samfundsansvar

Koncernens handels-DNA er startet, vedligeholdt og videreudviklet ud fra tanken om, at det betaler sig at behandle samarbejdspartnere godt og respektfuldt. Koncernen tilstræber lange leverandør- og kunderelationer, hvilket giver grobund for udvikling, kvalitet og sikkerhed.

For yderligere information henvises til CSR redegørelsen på koncernens hjemmeside:
<http://www.id.dk/csr.aspx>

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernens ledelse tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder en ligelig kønsfordeling, er fremmende for trivsel og resultater.

Koncernens ledelse accepterer ikke valg eller fravalg baseret på baggrund af køn, men tilvælger til enhver tid hellere de bedste faglige såvel som sociale kompetencer, idet disse betragtes som værende afgørende faktorer ved nyansættelse eller forfremmelse.

Ovennævnte finder anvendelse på bestyrelsen, direktionen, koncernens ledelse og medarbejderstaben som helhed.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for HPH Ulfborg ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Ændring i sammenligningstal

Koncernens datterselskaber er i årets løb fusioneret med hinanden, og Rexholm A/S har i den forbindelse overtaget alle aktiver og forpligtelser fra den tidligere dattervirksomhed Seven Seas Copenhagen A/S. Sammenligningstallene er som følge af fusionen ændret efter sammenlægningsmetoden, hvorefter det fusionerede selskabs resultat, aktiver og forpligtelser er fuldt indregnet i sidste regnskabsår for den overtagende virksomhed, som om der var tale om én virksomhed. Ændringerne har medført en ændring af årets resultat før skat på 0 kr., og en ændring af egenkapitalen på 0 kr. Samtidig er koncernens aktiver og forpligtelser forøget med 0 kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab 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 indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden HPH Ulfborg ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori HPH Ulfborg ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført den første dag i regnskabsåret, og der foretages tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 5 år.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-4 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moder- virksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Anvendt regnskabspraksis

Efter sambeskatningsreglerne hæfter HPH Ulfborg ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af den offentliggjorte årsrapport.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på aktivitet og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger modervirksomhedens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017	2016	2017	2016	
1	Nettoomsætning	416.976.390	370.241.446	0	0
	Andre driftsindtægter	0	91.087	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-269.251.319	-220.149.251	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-24.492.442	-26.366.860	-102.145	-116.915
	Bruttoresultat	123.232.629	123.816.422	-102.145	-116.915
2	Personaleomkostninger	-40.546.976	-35.792.302	0	0
3	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-9.301.233	-8.774.308	0	0
	Driftsresultat	73.384.420	79.249.812	-102.145	-116.915
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	45.159.250	49.006.145
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	33.724	-54.853	33.724	-54.853
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	4.356.820	2.062.194	4.356.820	2.062.194
	Andre finansielle indtægter	18.574.197	9.505.962	18.425.020	9.362.442
	Øvrige finansielle omkostninger	-204.286	-14.967.508	-94.333	-14.616.945
	Resultat før skat	96.144.875	75.795.607	67.778.336	45.642.068
4	Skat af årets resultat	-22.301.789	-16.696.060	-5.225.064	1.205.943
5	Årets resultat	73.843.086	59.099.547	62.553.272	46.848.011
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i HPH Ulfborg ApS	62.553.272	46.848.011		
	Minoritetsinteresser	11.289.814	12.251.536		
		73.843.086	59.099.547		

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
Note					
Anlægsaktiver					
6	Goodwill	14.712.116	18.915.579	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	14.712.116	18.915.579	0	0
7	Grunde og bygninger	44.378.574	48.975.586	0	0
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	545.554	1.046.312	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	44.924.128	50.021.898	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	255.310.240	253.005.536
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.328.871	1.295.147	1.328.871	1.295.147
11	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	268.539.071	212.463.645	268.539.071	212.463.645
13	Deposita	68.304	68.304	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	271.436.246	215.327.096	526.678.182	468.264.328
	Anlægsaktiver i alt	331.072.490	284.264.573	526.678.182	468.264.328

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
<u>Note</u>					
Omsætningsaktiver					
	Fremstillede varer og handelsvarer	118.180.071	102.335.898	0	0
	Varebeholdninger i alt	118.180.071	102.335.898	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	75.595.440	58.708.675	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	2.118.615	0	2.118.615
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	809.080
	Andre tilgodehavender	551.585	4.684.172	550.004	450.228
14	Periodeafgrænsningsposter	4.046.034	4.693.344	0	0
	Tilgodehavender i alt	80.193.059	70.204.806	550.004	3.377.923
	Likvide beholdninger	172.427.774	187.958.106	74.207.581	92.232.788
	Omsætningsaktiver i alt	370.800.904	360.498.810	74.757.585	95.610.711
	Aktiver i alt	701.873.394	644.763.383	601.435.767	563.875.039

Balance 31. december

Passiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
Note					
Egenkapital					
15	Virksomhedskapital	200.000	200.000	200.000	200.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	197.289.111	194.950.683
	Overført resultat	569.081.140	545.382.414	371.792.029	350.431.731
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	20.000.000	10.000.000	20.000.000	10.000.000
	Egenkapital før minoritetsinteresser	589.281.140	555.582.414	589.281.140	555.582.414
	Minoritetsinteresser	63.827.560	63.251.381	0	0
	Egenkapital i alt	653.108.700	618.833.795	589.281.140	555.582.414
Hensatte forpligtelser					
16	Hensættelser til udskudt skat	4.512.448	4.437.548	8.628.292	8.232.625
	Hensatte forpligtelser i alt	4.512.448	4.437.548	8.628.292	8.232.625

Balance 31. december

Passiver		Koncern		Modervirksomhed	
Note	2017	2016	2017	2016	
Gældsforpligtelser					
	0	5.719.644	0	0	
	3.235.663	6.765.552	0	0	
	2.180.274	0	2.180.274	0	
	0	0	1.285.062	0	
	38.534.109	8.209.175	60.999	60.000	
17	302.200	797.669	0	0	
	44.252.246	21.492.040	3.526.335	60.000	
	44.252.246	21.492.040	3.526.335	60.000	
	701.873.394	644.763.383	601.435.767	563.875.039	

18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****20 Eventualposter****21 Nærtstående parter**

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital	Overført resul- tat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Minoritetsinte- resser	I alt
Egenkapital 1. januar					
2017	200.000	545.382.414	10.000.000	63.251.381	618.833.795
Udloddet udbytte	0	0	-10.000.000	0	-10.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	42.553.270	20.000.000	576.179	63.129.449
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-18.854.544	0	0	-18.854.544
	200.000	569.081.140	20.000.000	63.827.560	653.108.700

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført resul- tat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar					
2017	200.000	194.950.683	350.431.731	10.000.000	555.582.414
Udloddet udbytte	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	2.338.428	40.214.844	20.000.000	62.553.272
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-18.854.546	0	-18.854.546
	200.000	197.289.111	371.792.029	20.000.000	589.281.140

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2017	2016
Årets resultat	73.843.086	59.099.547
22 Reguleringer	8.842.573	28.924.573
23 Ændring i driftskapital	-55.475.202	-19.738.937
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	27.210.457	68.285.183
Renteindbetalinger og lignende	18.574.187	9.505.962
Renteudbetalinger og lignende	-204.286	-14.967.508
Pengestrøm fra ordinær drift	45.580.358	62.823.637
Betalt selskabsskat	-17.928.000	-19.605.214
Pengestrømme fra driftsaktivitet	27.652.358	43.218.423
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-607.495
Salg af materielle anlægsaktiver	0	293.913
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver	-52.021.431	49.182.455
Pengestrømme vedrørende virksomhedsovertagelse	24.558.385	-27.922.430
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-27.463.046	20.946.443
Betalt udbytte	-10.000.000	-10.000.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	-5.719.644	4.661.531
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-15.719.644	-5.338.469
Ændring i likvider	-15.530.332	58.826.397
Likvider 1. januar 2017	187.958.106	129.131.709
Likvider 31. december 2017	172.427.774	187.958.106
Likvider		
Likvide beholdninger	172.427.774	187.958.106
Likvider 31. december 2017	172.427.774	187.958.106

Noter

	Koncern	
	2017	2016
	<u> </u>	<u> </u>
1. Nettoomsætning		
Geografiske segmentoplysninger		
Nettoomsætning, indland	249.858.198	226.342.075
Nettoomsætning, udland	167.118.192	143.899.371
	<u>416.976.390</u>	<u>370.241.446</u>
	Koncern	
	2017	2016
	<u> </u>	<u> </u>
2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	35.779.575	31.717.615
Pensioner	2.703.583	2.319.429
Andre omkostninger til social sikring	451.455	499.982
Personaleomkostninger i øvrigt	1.612.363	1.255.276
	<u>40.546.976</u>	<u>35.792.302</u>
Direktion og bestyrelse	<u>2.318.678</u>	<u>2.142.088</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>81</u>	<u>73</u>
	Koncern	
	2017	2016
	<u> </u>	<u> </u>
3. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Afskrivning på goodwill	4.203.463	2.089.542
Afskrivning på bygninger	4.597.012	4.597.012
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	500.758	2.087.754
	<u>9.301.233</u>	<u>8.774.308</u>

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
4. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	21.966.426	16.650.799	4.586.054	-1.787.324
Årets regulering af udskudt skat	74.900	221.423	395.667	772.933
Regulering af tidligere års skat	243.343	-192.741	243.343	-191.552
Andre skatter	17.120	16.579	0	0
	22.301.789	16.696.060	5.225.064	-1.205.943

	Modervirksomhed	
	2017	2016
5. Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.338.428	34.600.669
Udbytte for regnskabsåret	20.000.000	10.000.000
Overføres til overført resultat	40.214.844	2.247.342
Disponeret i alt	62.553.272	46.848.011

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
6. Goodwill		
Kostpris 1. januar 2017	21.005.121	0
Tilgang i årets løb	0	21.005.121
Kostpris 31. december 2017	21.005.121	21.005.121
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-2.089.542	0
Årets afskrivninger	-4.203.463	-2.089.542
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-6.293.005	-2.089.542
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	14.712.116	18.915.579

Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
7. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar 2017	84.273.128	84.273.128
Kostpris 31. december 2017	84.273.128	84.273.128
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-35.297.542	-30.700.530
Årets afskrivninger	-4.597.012	-4.597.012
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-39.894.554	-35.297.542
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	44.378.574	48.975.586
Ejendomsvurdering 1. oktober 2017	78.650.000	78.650.000
8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2017	11.702.348	14.003.112
Tilgang i årets løb	0	607.495
Afgang i årets løb	0	-2.908.259
Kostpris 31. december 2017	11.702.348	11.702.348
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-10.656.036	-11.182.628
Årets afskrivninger	-500.758	-2.087.754
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.614.346
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-11.156.794	-10.656.036
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	545.554	1.046.312

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	58.000.000	58.000.000
Kostpris 31. december 2017	58.000.000	58.000.000
Opskrivninger 1. januar 2017	195.005.536	160.350.014
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-18.854.546	-6.350.623
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	45.159.250	49.006.145
Udbytte	-24.000.000	-8.000.000
Opskrivninger 31. december 2017	197.310.240	195.005.536
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	255.310.240	253.005.536
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Rexholm A/S	Holstebro	80 %

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
10. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2017	1.350.000	0	1.350.000	0
Tilgang i årets løb	0	1.350.000	0	1.350.000
Kostpris 31. december 2017	1.350.000	1.350.000	1.350.000	1.350.000
Opskrivninger 1. januar 2017	122.554	0	122.554	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	33.724	122.554	33.724	122.554
Opskrivninger 31. december 2017	156.278	122.554	156.278	122.554
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2017	-177.407	0	-177.407	0
Årets afskrivninger på goodwill	0	-177.407	0	-177.407
Afskrivninger på goodwill 31. december 2017	-177.407	-177.407	-177.407	-177.407
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	1.328.871	1.295.147	1.328.871	1.295.147
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	0	0
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	0	177.407	0	177.407
Associerede virksomheder:			Hjemsted	Ejerandel
Andersen Furniture A/S			Favrskov	25 %

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
11. Tilgodehavender hos associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2017	1.500.000	0	1.500.000	0
Tilgang i årets løb	0	1.500.000	0	1.500.000
Kostpris 31. december 2017	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
12. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. januar 2017	209.902.863	242.837.103	209.902.863	242.837.103
Tilgang i årets løb	136.988.690	106.698.916	136.988.690	106.698.916
Afgang i årets løb	-88.275.649	-139.633.156	-88.275.649	-139.633.156
Kostpris 31. december 2017	258.615.904	209.902.863	258.615.904	209.902.863
Nedskrivninger 1. januar 2017	2.560.782	6.944.679	2.560.782	6.944.679
Årets nedskrivninger	7.362.385	-4.383.897	7.362.385	-4.383.897
Nedskrivninger 31. december 2017	9.923.167	2.560.782	9.923.167	2.560.782
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	268.539.071	212.463.645	268.539.071	212.463.645

Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
13. Deposita		
Kostpris 1. januar 2017	0	68.304
Tilgang i årets løb	68.304	0
Kostpris 31. december 2017	68.304	68.304
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	68.304	68.304

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
14. Periodeafgrænsningsposter		
Diverse forudbetalinger	353.868	532.841
Forudbetalinger vedrørende messer	774.351	1.346.630
Forudbetalinger vedrørende leverandører	2.917.815	2.813.873
	4.046.034	4.693.344

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
15. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. januar 2017	200.000	200.000	200.000	200.000
	200.000	200.000	200.000	200.000

Virksomhedskapitalen består af 200 anparter á nominelt 1.000 kr. Virksomhedskapitalen er fordelt på to kapitalklasser med nominelt 160.000 kr. A-anparter og nominelt 40.000 kr. som B-anparter.

Der har ikke indenfor de seneste 5 år været bevægelser på virksomhedskapitalen.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
16. Hensættelser til udskudt skat				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2017	4.437.548	4.182.125	8.232.625	7.459.692
Udskudt skat af årets resultat	74.900	221.423	395.667	772.933
Udskudt skat vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	34.000	0	0
	4.512.448	4.437.548	8.628.292	8.232.625
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	4.512.448	4.437.548	8.628.292	8.232.625
	4.512.448	4.437.548	8.628.292	8.232.625

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
17. Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter	302.200	797.669
	302.200	797.669

	Koncern	
	2017	2016
18. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar til Martinsen Ringkøbing-Skjern, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	445.246	460.871
Honorar vedrørende lovpligtig revision	244.885	254.375
Skattemæssig rådgivning	31.500	31.500
Andre ydelser	168.861	174.996
	445.246	460.871

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2017.

Noter

20. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Kontraktlige forpligtelser:

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en årlig omkostning på 461 t.kr. Lejeforholdene har en uopsigelighed på 12 måneder.

Leasingforpligtelser:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 499 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-35 måneder og en samlet restleasingydelse på 652 t.kr.

Sambeskatning

HPH Ulfborg ApS er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 2.180 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

21. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Hans Peder Holm, Lyngbakken 8, 7500 Holstebro

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

Rexholm A/S

Tilknyttet virksomhed

Andersen Furniture A/S

Associeret virksomhed

Transaktioner

Der har i indeværende regnskabsår ikke været transaktioner med nærtstående parter udover lønninger og vederlag. Alle transaktioner er foregået på markedsvilkår.

Noter

	Koncern	
	2017	2016
	<u> </u>	<u> </u>
22. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	9.301.234	8.683.221
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	0	91.087
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-33.724	54.853
Indtægter fra andre kapitalandele	-4.356.820	-2.062.194
Andre finansielle indtægter	-18.574.192	-9.505.962
Øvrige finansielle omkostninger	204.286	14.967.508
Skat af årets resultat	22.301.789	16.696.060
	<u>8.842.573</u>	<u>28.924.573</u>
23. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-15.844.173	-5.041.814
Ændring i tilgodehavender	-16.299.295	-10.077.887
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	236.448	3.279.306
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-23.568.182	-7.898.542
	<u>-55.475.202</u>	<u>-19.738.937</u>