

**HPH Ulfborg ApS**  
**Lyngbakken 8, 7500 Holstebro**

---

**Årsrapport for**  
**2015**

---

**CVR-nr. 26 86 99 35**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2016.

---

Hans Peder Holm  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse for koncernen	19
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22

## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 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 2015 , af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 31. maj 2016

### **Direktion**

Hans Peder Holm  
direktør

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til anpartshaverne i HPH Ulfborg ApS**

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HPH Ulfborg ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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.

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **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 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Skjern, den 31. maj 2016

### **Martinsen Ringkøbing-Skjern**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 36 56 05 09

Jacob Hall  
statsautoriseret revisor

## 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  
14. 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

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttoresultat	110.301	102.501	85.290	74.101	71.898
Resultat af ordinær primær drift	71.341	65.461	48.697	42.283	46.772
Resultat af ekstraordinære poster	0	0	0	0	0
Årets resultat	69.377	55.049	63.900	46.449	15.214
<b>Balance:</b>					
Balancesum	598.417	542.950	487.082	434.821	378.277
Egenkapital	525.085	466.545	405.770	348.812	309.065
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	88.980	29.863	63.049	84.002	-23.143
Investeringsaktivitet	-37.173	34.874	-14.368	-73.421	19.811
Finansieringsaktivitet	-22.793	-21.589	-15.700	-1.796	-6.631
Pengestrømme i alt	29.015	43.149	32.981	8.785	-9.963
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	66	63	63	58	52
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Soliditetsgrad	87,7	85,9	83,3	80,2	81,7
Egenkapitalforrentning	14,0	12,6	16,9	14,1	5,0
Afkastningsgrad	11,9	12,1	10,0	9,7	12,4

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

## 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 fire segmenter: Profil, Work Wear, Tekstile Service og ID® Direct.

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

### Usædvanlige forhold

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

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -112 t.kr. mod -207 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 69.377 t.kr. mod 55.049 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at koncernen i budgetter forventede en bruttofortjeneste for 2015 i niveauet 117.782 t.kr. og et ordinært resultat efter skat på 60.427 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende, og der vil i de kommende år fortsat tilstræbes økonomisk vækst.

### Særlige risici

#### Valutarisici

Koncernens transaktioner i fremmed valuta vedrører hovedsageligt køb af varer i amerikanske dollars samt værdipapirer i fremmed valuta, 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 af varer. Der indgås ikke spekulative valutapositioner. I det kommende år forventes ikke negative afvigelser i den forbindelse.

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.

### 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.



## **Ledelsesberetning**

---

### **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 selskabets etiske og miljømæssige regelsæt - Code of Conduct.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets 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: [www.id.dk](http://www.id.dk)

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2015 førtidsimplementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Før-tidsimplementeringen relaterer sig kun til de forøgede størrelsesgrænser, og der sker således ikke nogen ændringer i indregning og måling eller regnskabsmæssige skøn.

Bortset fra ovenstående og de deraf afledte ændrede præstations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

### 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.

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 beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede 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.

### 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 på 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).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### 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 forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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 af- og nedskrivninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens 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.

Tilknyttede 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 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 hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Forskelsbeløbet 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. Værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital - 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 generalforsamlingen.

### 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.

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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

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.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivitet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

### Gældsforpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømsopgørelse

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

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 anlægsaktiver.

#### **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, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>Afkastningsgrad</b>	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>110.300.682</b>	<b>102.501.182</b>	<b>-111.529</b>	<b>-207.278</b>
1 Personaleomkostninger	-32.104.654	-28.728.928	0	0
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-6.855.213	-8.311.279	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>71.340.815</b>	<b>65.460.975</b>	<b>-111.529</b>	<b>-207.278</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	43.697.448	38.947.449
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	5.042.141	3.093.412	5.042.141	3.093.412
Andre finansielle indtægter	35.607.746	37.898.336	35.410.318	37.472.364
Øvrige finansielle omkostninger	-6.572.615	-19.800.245	-6.378.574	-19.090.567
<b>Resultat før skat</b>	<b>105.418.087</b>	<b>86.652.478</b>	<b>77.659.804</b>	<b>60.215.380</b>
3 Skat af årets resultat	-25.116.571	-21.866.196	-8.282.650	-5.165.960
<b>Årets resultat</b>	<b>80.301.516</b>	<b>64.786.282</b>	<b>69.377.154</b>	<b>55.049.420</b>
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-10.924.362	-9.736.862	0	0
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>69.377.154</b>	<b>55.049.420</b>	<b>69.377.154</b>	<b>55.049.420</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			34.860.209	46.273.155
Udbytte for regnskabsåret			10.000.000	10.000.000
Overføres til overført resultat			24.516.945	0
Disponeret fra overført resultat			0	-1.223.735
<b>Disponeret i alt</b>			<b>69.377.154</b>	<b>55.049.420</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
<u>Note</u>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Grunde og bygninger	53.572.598	57.995.621	0	0
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>2.303.828</u>	<u>4.572.517</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>55.876.426</u>	<u>62.568.138</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	218.350.014	183.489.805
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>247.719.588</u>	<u>206.300.368</u>	<u>247.719.588</u>	<u>206.300.368</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>247.719.588</u>	<u>206.300.368</u>	<u>466.069.602</u>	<u>389.790.173</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>303.596.014</u></b>	<b><u>268.868.506</u></b>	<b><u>466.069.602</u></b>	<b><u>389.790.173</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Fremstillede varer og handelsvarer	<u>97.294.084</u>	<u>103.739.720</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Varebeholdninger i alt	<u>97.294.084</u>	<u>103.739.720</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	49.781.037	48.672.368	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	1.282.964
	Andre tilgodehavender	14.984.502	16.414.280	356.333	335.970
	Periodeafgrænsningsposter	<u>3.664.473</u>	<u>5.173.380</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>68.430.012</u>	<u>70.260.028</u>	<u>356.333</u>	<u>1.618.934</u>
	Likvide beholdninger	<u>129.096.511</u>	<u>100.082.008</u>	<u>66.521.223</u>	<u>81.713.660</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>294.820.607</u></b>	<b><u>274.081.756</u></b>	<b><u>66.877.556</u></b>	<b><u>83.332.594</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>598.416.621</u></b>	<b><u>542.950.262</u></b>	<b><u>532.947.158</u></b>	<b><u>473.122.767</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
<u>Note</u>					
<b>Egenkapital</b>					
8	Virksomhedskapital	200.000	200.000	200.000	200.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	160.350.014	125.489.805
	Overført resultat	514.885.026	456.345.112	354.535.012	330.855.307
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>525.085.026</b>	<b>466.545.112</b>	<b>525.085.026</b>	<b>466.545.112</b>
<b>9</b>	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>54.587.503</b>	<b>45.872.450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
10	Hensættelser til udskudt skat	4.182.125	3.675.802	7.459.692	6.477.131
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4.182.125</b>	<b>3.675.802</b>	<b>7.459.692</b>	<b>6.477.131</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
	Gæld til pengeinstitutter	1.022.915	13.815.478	0	40.524
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.584.690	4.240.436	0	0
	Selskabsskat	1.045.962	869.272	342.440	0
	Anden gæld	5.908.400	7.912.212	60.000	60.000
	Periodeafgrænsningsposter	0	19.500	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	14.561.967	26.856.898	402.440	100.524
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>14.561.967</b>	<b>26.856.898</b>	<b>402.440</b>	<b>100.524</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>598.416.621</b>	<b>542.950.262</b>	<b>532.947.158</b>	<b>473.122.767</b>
<b>11</b>	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
<b>12</b>	<b>Eventualposter</b>				
<b>13</b>	<b>Nærtstående parter</b>				

**Egenkapitalopgørelse for koncernen**

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2015	200.000	456.345.112	10.000.000	466.545.112
Udloddet udbytte	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	59.377.153	10.000.000	69.377.153
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-837.239	0	-837.239
	<b>200.000</b>	<b>514.885.026</b>	<b>10.000.000</b>	<b>525.085.026</b>

**Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden**

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indreværdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2015	200.000	125.489.805	330.855.306	10.000.000	466.545.111
Udloddet udbytte	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Årets overførte underskud eller overskud	0	34.860.209	24.516.945	10.000.000	69.377.154
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-837.239	0	-837.239
	<b>200.000</b>	<b>160.350.014</b>	<b>354.535.012</b>	<b>10.000.000</b>	<b>525.085.026</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	Koncern	
	2015	2014
Årets resultat	69.377.154	55.049.420
14 Reguleringer	8.818.872	18.722.834
15 Ændring i driftskapital	6.182.011	-42.591.517
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	84.378.037	31.180.737
Renteindbetalinger og lignende	35.607.738	37.898.339
Renteudbetalinger og lignende	-6.572.615	-19.800.245
Pengestrøm fra ordinær drift	113.413.160	49.278.831
Betalt selskabsskat	-24.433.558	-19.415.459
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>88.979.602</b>	<b>29.863.372</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-231.500	-768.493
Salg af materielle anlægsaktiver	68.000	458.421
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver	-37.009.036	35.184.259
Modtagne udbytter	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-37.172.536</b>	<b>34.874.187</b>
Betalt udbytte	-10.000.000	-8.000.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	-12.792.563	-13.588.852
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-22.792.563</b>	<b>-21.588.852</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>29.014.503</b>	<b>43.148.707</b>
Likvider 1. januar 2015	100.082.008	56.933.301
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>129.096.511</b>	<b>100.082.008</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	129.096.511	100.082.008
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>129.096.511</b>	<b>100.082.008</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	27.953.202	24.467.220	0	0
Pensioner	2.531.486	2.435.818	0	0
Andre omkostninger til social sikring	556.990	516.892	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	1.062.976	1.308.998	0	0
	<b>32.104.654</b>	<b>28.728.928</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Direktion og bestyrelse	1.580.266	2.261.518	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	66	63	0	0
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivning på bygninger	4.586.024	6.016.784	0	0
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.275.210	2.318.637	0	0
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-6.021	-24.142	0	0
	<b>6.855.213</b>	<b>8.311.279</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	24.529.471	27.219.280	7.237.460	4.841.592
Årets regulering af udskudt skat	506.323	-5.370.297	982.561	325.123
Regulering af tidligere års skat	62.629	-755	62.629	-755
Andre skatter	18.148	17.968	0	0
	<b>25.116.571</b>	<b>21.866.196</b>	<b>8.282.650</b>	<b>5.165.960</b>







**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>8. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. januar 2015	200.000	200.000	200.000	200.000
	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>

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

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

<b>9. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser 1. januar 2015			45.872.450	34.304.162
Andel af årets resultat			8.715.053	11.568.288
			<b>54.587.503</b>	<b>45.872.450</b>

**10. Hensættelser til udskudt skat**

Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2015	3.675.802	4.206.907	6.477.131	6.152.008
Udskudt skat af årets resultat	506.323	-531.105	982.561	325.123
	<b>4.182.125</b>	<b>3.675.802</b>	<b>7.459.692</b>	<b>6.477.131</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	4.182.125	3.675.802	7.459.692	6.477.131
	<b>4.182.125</b>	<b>3.675.802</b>	<b>7.459.692</b>	<b>6.477.131</b>

**11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2015.

**12. Eventualposter  
Eventualforpligtelser**

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en årlig omkostning på 300 t.kr. Lejeforholdene har en uopsigelighed på 12 måneder.

## Noter

---

### 12. Eventualposter (fortsat)

#### Operational leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 578 t.kr. Leasingkontrakterne udløber senest i efteråret 2017.

#### Sambeskatning

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

Koncernen hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 13. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Hans Peder Holm, Lyngbakken 8, 7500 Holstebro

Hovedaktionær

#### Transaktioner

Der har i indeværende regnskabsår ikke været transaktioner med nærtstående parter udover lønninger og vederlag.

#### Ejerforhold

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Hans Peder Holm, Lyngbakken 8, 7500 Holstebro

Ditte Holm Bro, Jerichausgade 17, 1777 København V

Jeppe Pradsgaard Holm, Sønder Boulevard 74, 5. th., 1720 København V

**Noter**

	Koncern	
	2015	2014
<b>14. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.855.211	8.311.279
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-5.042.141	-3.093.412
Andre finansielle indtægter	-35.607.746	-37.898.336
Øvrige finansielle omkostninger	6.572.615	19.800.245
Skat af årets resultat	25.116.571	21.866.196
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	10.924.362	9.736.862
	<b><u>8.818.872</u></b>	<b><u>18.722.834</u></b>
<b>15. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	6.445.636	-31.228.530
Ændring i tilgodehavender	461.982	-17.178.414
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	320.942	-11.341.706
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-1.046.549	17.157.133
	<b><u>6.182.011</u></b>	<b><u>-42.591.517</u></b>