

# **NAK Invest ApS**

Eggersvej 6, 2900 Hellerup  
CVR-nr. 31 08 98 91

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 12.10.16

Nils Knudsen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Anvendt regnskabspraksis	15 - 21
Noter	22 - 30

---

---

**Selskabet**

---

NAK Invest ApS  
c/o Nils Knudsen  
Eggersvej 6  
2900 Hellerup  
Hjemsted: Hellerup  
CVR-nr.: 31 08 98 91

---

**Direktion**

---

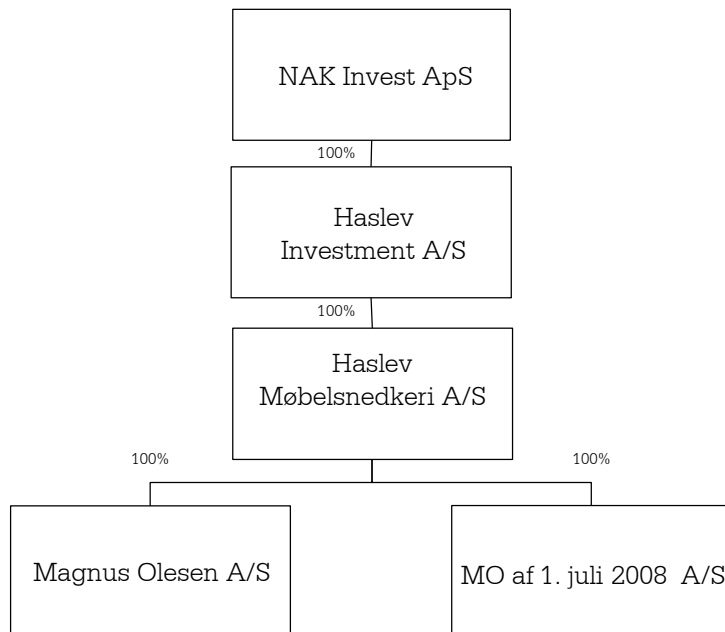
Nils Knudsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jeg har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16 for NAK Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.16 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 22. september 2016

**Direktionen**

Nils Knudsen

**Til kapitalejeren i NAK Invest ApS****PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NAK Invest ApS for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**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 koncernens og 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 koncernens og 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.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16 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.

Næstved, den 22. september 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jørgen Stegmann  
Statsaut. revisor

## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	20.706	18.221	23.271	21.957	26.916
Indeks	77	68	86	82	100
Resultat af primær drift	2.800	877	-508	-737	4.087
Indeks	69	21	-12	-18	100
Årets resultat	166	-1.529	-3.436	-334	3.236
Indeks	5	-47	-106	-10	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	74.950	74.352	69.787	62.789	61.255
Indeks	122	121	114	103	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	416	2.633	14.224	629	1.549
Indeks	27	170	918	41	100
Egenkapital	23.303	23.137	19.791	23.227	37.554
Indeks	62	62	53	62	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	4.137	1.647	3.442	1.360	5.598
Investeringer	-2.128	-3.922	-14.020	-22.067	-1.467
Finansiering	-4.854	2.012	12.304	16.009	0
Årets pengestrømme	-2.845	-263	1.726	-4.698	4.131



**Nøgletal**

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	1%	-7%	-16%	-1%	9%
Overskudsgrad	5%	2%	-1%	6%	6%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	31%	31%	28%	37%	61%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	54	52	56	55	55

Hoved- og nøgletal for 2011/12 er ikke tilpasset, som følge af ændring i regnskabspraksis i 2012/13 ( jf. ÅRL § 101, stk. 3) og koncernforhold. Den foretagne ændring har således påvirkning på indeværende og de tre seneste regnskabsårs hoved- og nøgletal.

### Hovedaktiviteter

Selskabets aktivitet omfatter ejerskab af Haslev Investment A/S, hvis hovedaktivitet, via ejerskab af øvrige underliggende koncernselskaber, i lighed med tidligere år består i produktion og salg af møbler.

Med inspiration fra klassiske danske møbelarkitekter, er koncernens mission at skabe originale og kvalitetsbetonede designmøbler, som matcher kundernes ønsker og behov.

### Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.15 - 30.06.16 udviser et resultat på DKK 165.845 mod DKK -1.529.194 for tiden 01.07.14 - 30.06.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 23.302.627.

Koncernens indsats på eksportmarkederne er intensiveret og der er blandt andet indledt samarbejde med nye samarbejdspartnere. I tillæg hertil er udviklet en række nye produkter og sket en opdatering af koncernens markedsføringsmateriale, hvilket lover positivt for kommende års afsætning.

Ledelsen finder at årets resultat tilsvarende forventningerne.

### Eksternt miljø

Koncernen tager miljø og arbejdsforhold alvorligt. Driften af koncernselskaberne har kun begrænset miljøpåvirkning, og der fokuseres vedvarende på, at denne holdes på et absolut minimum. Der arbejdes løbende på optimering af arbejdsprocesser og produktionsmetoder, der kan være medvirkende til at nedbringe miljøpåvirkningen.

Koncernens produkter testes i henhold til strenge miljø- og kvalitetskrav, og via et kompromisløst fokus på kvalitet skabes møbler med lang levetid til gavn for både brugere og miljøet.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen fokuserer på at opnå størst mulig kvalitet og holdbarhed ved anvendelse af de bedst tilgængelige materialer og nyeste konstruktionsprincipper. Der anvendes løbende ressourcer på at optimere eksisterende tilblivelsesprocesser og implementere nye.

Koncernen ønsker at sikre en tidssvarende produktportefølje og samarbejder derfor med anerkendte arkitekter og designere. I håbet om at skabe nye, moderne klassikere udvikles nye produkter med udspring i gode idéer og med fokus på form og funktion.

### Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Selskabets forventede udvikling

Ledelsen forventer, at der i det kommende regnskabsår vil opleves et øget aktivitets- og indtjeningsniveau.

Note	Koncern		Moderselskab		
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK	
	<b>20.706.152</b>	<b>18.221.379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	Distributionsomkostninger	-9.825.977	-9.906.051	0	0
	Administrationsomkostninger	-8.080.176	-7.437.906	-22.625	-25.600
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>2.799.999</b>	<b>877.422</b>	<b>-22.625</b>	<b>-25.600</b>
1	Indtægter af kapitalandele	0	0	345.179	-1.337.407
2	Andre finansielle indtægter	3.704	16.019	20.746	0
3	Andre finansielle omkostninger	-2.414.938	-2.588.320	-228.051	-221.563
	<b>Resultat før skat</b>	<b>388.765</b>	<b>-1.694.879</b>	<b>115.249</b>	<b>-1.584.570</b>
4	Skat af årets resultat	-222.920	165.685	50.596	55.376
	<b>Årets resultat</b>	<b>165.845</b>	<b>-1.529.194</b>	<b>165.845</b>	<b>-1.529.194</b>

#### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	345.179	-2.246.980
Overført resultat	-179.334	717.786
<b>I alt</b>	<b>165.845</b>	<b>-1.529.194</b>

Note	AKTIVER				
	Koncern		Moderselskab		
	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.649.469	1.388.516	0	0
	Erhvervede rettigheder	29.920	128.760	0	0
	Goodwill	8.598.636	9.673.465	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>11.278.025</b>	<b>11.190.741</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	22.738.808	23.149.042	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	2.956.904	3.521.863	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	543.491	553.279	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>26.239.203</b>	<b>27.224.184</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	28.488.675	28.143.496
8	Andre tilgodehavender	799.897	796.997	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>799.897</b>	<b>796.997</b>	<b>28.488.675</b>	<b>28.143.496</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>38.317.125</b>	<b>39.211.922</b>	<b>28.488.675</b>	<b>28.143.496</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	18.420.514	17.396.961	0	0
	Varer under fremstilling	6.653.660	6.817.678	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	2.006.313	2.356.925	0	0
	Forudbetalinger for varer	177.660	270.520	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>27.258.147</b>	<b>26.842.084</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.996.883	6.709.813	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	305.410	846.093
	Udskudt skatteaktiv	514.894	526.985	99.140	91.407
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	199.455	110.080
	Andre tilgodehavender	7.349	0	0	0
9	Periodeafgrænsningsposter	789.639	1.003.161	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>9.308.765</b>	<b>8.239.959</b>	<b>604.005</b>	<b>1.047.580</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>65.463</b>	<b>57.960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>36.632.375</b>	<b>35.140.003</b>	<b>604.005</b>	<b>1.047.580</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>74.949.500</b>	<b>74.351.925</b>	<b>29.092.680</b>	<b>29.191.076</b>

Note	<b>PASSIVER</b>				
	Koncern		Moderselskab		
	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK	
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for opskrivninger	4.875.268	4.875.268	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.709.055	4.363.876
	Overført resultat	18.302.359	18.136.514	18.468.572	18.647.906
10	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>23.302.627</b>	<b>23.136.782</b>	<b>23.302.627</b>	<b>23.136.782</b>
	Ansvarlig lånekapital mv.	6.269.907	7.606.500	1.717.952	1.652.360
	Gæld til realkreditinstitutter	4.281.993	4.482.701	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	0	4.283.000	0	0
	Leasinggæld	1.221.503	1.453.245	0	0
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>11.773.403</b>	<b>17.825.446</b>	<b>1.717.952</b>	<b>1.652.360</b>
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13.698.053	12.499.697	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	14.569.615	11.717.543	3.498.537	3.540.383
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	256.474	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.509.733	4.767.161	30.000	30.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	46.512	335.066
	Selskabsskat	210.829	0	0	0
	Anden gæld	4.885.240	4.148.822	497.052	496.485
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>39.873.470</b>	<b>33.389.697</b>	<b>4.072.101</b>	<b>4.401.934</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>51.646.873</b>	<b>51.215.143</b>	<b>5.790.053</b>	<b>6.054.294</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>74.949.500</b>	<b>74.351.925</b>	<b>29.092.680</b>	<b>29.191.076</b>

12 Medarbejderforhold

13 Eventualforpligtelser

14 Sikkerhedsstillelser

15 Kontraktlige forpligtelser

16 Nærtstående parter

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>165.845</b>	<b>-1.529.194</b>
17 Reguleringer	5.656.608	4.924.002
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-416.064	727.428
Tilgodehavender	-1.080.898	983.741
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.742.572	-217.675
Anden driftsafledt gæld	479.944	-668.546
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>6.548.007</b>	<b>4.219.756</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	3.704	16.019
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.414.938	-2.588.320
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>4.136.773</b>	<b>1.647.455</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.708.548	-1.249.224
Køb af materielle anlægsaktiver	-416.208	-2.632.675
Salg af materielle anlægsaktiver	0	6.500
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.900	-46.726
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-2.127.656</b>	<b>-3.922.125</b>
Kapitaltilførsel	0	63.148
Optagelse af langfristede lån	0	1.948.782
Afdrag på langfristede lån	-4.853.687	0
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-4.853.687</b>	<b>2.011.930</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-2.844.570</b>	<b>-262.740</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-11.659.583	-11.396.842
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-14.504.153</b>	<b>-11.659.582</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	65.463	57.960
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-14.569.615	-11.717.543
<b>I alt</b>	<b>-14.504.152</b>	<b>-11.659.583</b>

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

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

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt produktionsomkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

### Produktionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Distributionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udviklingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

### Administrationsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.



### Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Erhvervede rettigheder	3-5	0
Goodwill	17	0
Bygninger	20-50	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.900 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som koncernen har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i reserve for opskrivninger under egenkapitalen, og med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Opskrivninger sker på grundlag af regnskabsmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien

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

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

**Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### **Aktuelle og udskudte skatter**

Selskabet overtager som administrationselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Restleasingforpligtelsen for finansielt leasede aktiver måles i balancen som gæld til kreditinstitutter, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>1. Indtægter af kapitalandele</b>				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	345.179	-1.337.407
I alt	0	0	345.179	-1.337.407
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	20.694	0
Øvrige finansielle indtægter	3.704	16.019	52	0
I alt	3.704	16.019	20.746	0
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	9.099
Øvrige finansielle omkostninger	2.258.302	2.348.958	228.051	212.464
Valutakurstab	156.636	239.362	0	0
I alt	2.414.938	2.588.320	228.051	221.563
<b>4. Skatter</b>				
Årets aktuelle skat	245.959	5.274	-7.733	-15.847
Årets udskudte skat	-23.039	-170.959	-42.863	-39.529
I alt	222.920	-165.685	-50.596	-55.376

**5. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncernen:			
Kostpris pr. 30.06.15	1.690.680	1.090.393	36.936.436
Tilgang i året	1.708.548	0	0
Kostpris pr. 30.06.16	3.399.228	1.090.393	36.936.436
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.15	302.164	961.633	27.262.971
Afskrivninger i året	447.595	98.840	1.074.829
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.16	749.759	1.060.473	28.337.800
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.16	2.649.469	29.920	8.598.636

**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 30.06.15	24.680.473	15.486.598	1.507.185
Tilgang i året	28.176	277.770	110.263
Kostpris pr. 30.06.16	24.708.649	15.764.368	1.617.448
Opskrivninger pr. 30.06.15	6.250.344	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.16	6.250.344	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.15	7.781.775	11.964.735	953.906
Afskrivninger i året	438.410	842.729	120.051
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.16	8.220.185	12.807.464	1.073.957
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.16	22.738.808	2.956.904	543.491
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af koncernen	12.516.015	1.513.360	0

	Koncern		Moderselskab	
	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK

### 7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris pr. 30.06.15	0	0	23.779.620	23.779.620
Kostpris pr. 30.06.16	0	0	23.779.620	23.779.620
Opskrivninger pr. 30.06.15	0	0	4.363.876	1.826.015
Opskrivninger i året	0	0	0	4.875.268
Årets resultat	0	0	345.179	-1.337.407
Udbytte	0	0	0	-1.000.000
Opskrivninger pr. 30.06.16	0	0	4.709.055	4.363.876
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.16	0	0	28.488.675	28.143.496

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
Haslev Investment A/S, Gentofte	100%
Haslev Møbelsnedkeri A/S, Faxe	100%
Magnus Olesen A/S, Skive	100%
MO af 1. juli 2008 A/S, Skive	100%



**8. Andre tilgodehavender**

Beløb i DKK	Andre tilgodeha- vender
Koncernen:	
Kostpris pr. 30.06.15	799.897
Kostpris pr. 30.06.16	799.897
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.16	799.897

	Koncern		Moderselskab	
	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Øvrige periodeafgrænsningsposter	789.639	1.003.161	0	0
I alt	789.639	1.003.161	0	0

**10. Egenkapital**

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivnin- ger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat
-------------	----------------------	-----------------------------------	---	----------------------

Koncernen:

*Egenkapitalopgørelse 01.07.14 - 30.06.15*

Saldo pr. 01.07.14	125.000	0	0	19.665.708
Årets opskrivning	0	6.250.344	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-1.529.194
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-1.375.076	0	0
<b>Saldo pr. 30.06.15</b>	<b>125.000</b>	<b>4.875.268</b>	<b>0</b>	<b>18.136.514</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.07.15 - 30.06.16*

Saldo pr. 01.07.15	125.000	4.875.268	0	18.136.514
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	165.845
<b>Saldo pr. 30.06.16</b>	<b>125.000</b>	<b>4.875.268</b>	<b>0</b>	<b>18.302.359</b>

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.07.14 - 30.06.15*

Saldo pr. 01.07.14	125.000	0	1.735.588	17.930.120
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	4.875.268	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-2.246.980	717.786
<b>Saldo pr. 30.06.15</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>4.363.876</b>	<b>18.647.906</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.07.15 - 30.06.16*

Saldo pr. 01.07.15	125.000	0	4.363.876	18.647.906
Forslag til resultatdisponering	0	0	345.179	-179.334
<b>Saldo pr. 30.06.16</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>4.709.055</b>	<b>18.468.572</b>

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	125.000	1

**11. Gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.16	Gæld i alt 30.06.15
Koncernen:				
Ansvarlig lånekapital	1.950.000	650.000	8.219.907	7.606.500
Gæld til realkreditinstitutter	200.000	3.481.993	4.481.993	4.682.701
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	0	4.283.000
Leasinggæld	11.548.053	0	12.769.556	13.752.942
I alt	13.698.053	4.131.993	25.471.456	30.325.143

Af den ansvarlige lånekapital træder t.DKK 6.502 tilbage for koncernselskabs eksisterende såvel som fremtidige eksterne kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes med en variabel rente med tillæg af en fast rentemarginal på 9% p.a.. Derudover betales en risikoprovision, der årligt udgør 5% af det oprindelige lånebeløb. Det fulde beløb skal være endeligt tilbagebetalt senest den 30.09.2021.

Af den ansvarlige lånekapital træder t.DKK 1.718 tilbage for koncernens eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 4% med tillæg af Nationalbankens officielle udlånsrente p.a. og forfalder til betaling på anfordring. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbagebetalingen.

Modervirksomheden:

Ansvarlig lånekapital	0	0	1.717.952	1.652.360
-----------------------	---	---	-----------	-----------

Af den ansvarlige lånekapital træder t.DKK 1.718 tilbage for koncernens eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 4% med tillæg af Nationalbankens officielle udlånsrente p.a. og forfalder til betaling på anfordring. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbagebetalingen.

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>12. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	16.308.665	16.377.516	0	0
Pensioner	1.711.259	1.658.467	0	0
Andre omkostninger til social sikring	413.160	396.145	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	484.056	596.098	0	0
I alt	18.917.140	19.028.226	0	0
De samlede personaleomkostninger er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	11.340.265	12.510.149	0	0
Distributionsomkostninger	3.211.997	2.515.794	0	0
Administrationsomkostninger	4.364.878	4.002.283	0	0
I alt	18.917.140	19.028.226	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	54	52	0	0

### 13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har visse løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Et koncernselskab har via bankforbindelse stillet betalingsgaranti t.DKK 2.000 overfor leasingselskab.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomheds gæld til kreditinstitut. Kautionen er ulimiteret. Dattervirksomhedens gæld til omfattede kreditinstitut udgør på balancedagen t.DKK 0.

#### 14. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 4.481 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 8.164.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 6.052, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 8.164.

Til sikkerhed for bankengagement er et koncernselskab underlagt udlodningsbegrænsning. Selskabet må ikke udbetale udbytte uden forudgående godkendelse fra bankforbindelse.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 11.083 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 20.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.16 følgende aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på t.DKK 36.866:

Goodwill og immaterielle rettigheder  
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Varebeholdninger  
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut t.DKK 3.499 har modervirksomheden givet delvis pant i aktiebeholdning i datterselskab, hvis tilsvarende regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 2.721.

Til sikkerhed for bankengagement er selskabet underlagt udlodningsbegrænsning.

	Koncern		Moderselskab	
	30.06.16	30.06.15	30.06.16	30.06.15
	DKK	DKK	DKK	DKK

#### 15. Kontraktlige forpligtelser

Leje og leasingydelse:

Næste år	1.123.286	484.280	0	0
2 - 5 år	539.251	588.890	0	0
I alt	1.662.537	1.073.170	0	0

**16. Nærtstående parter**

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Nils Knudsen, Eggersvej 6, 2900 Hellerup

Kapitalejer

Koncern

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.073.347	2.520.402
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Andre finansielle indtægter	-3.704	-16.019
Andre finansielle omkostninger	2.414.938	2.588.320
Skat af årets resultat	222.920	-165.685
Øvrige reguleringer	-50.893	-3.016
I alt	5.656.608	4.924.002