

## **Klaus Hjort Holding ApS**

Lunddalsvej 17  
6800 Varde  
CVR-nr. 31498074

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.03.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Ellen Mønsted

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	13
Koncernens balance pr. 31.12.2018	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	17
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	30

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Klaus Hjort Holding ApS  
Lunddalsvej 17  
6800 Varde

CVR-nr.: 31498074  
Hjemsted: Varde  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

## Direktion

Klaus Hjort Knudsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Klaus Hjort Holding 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyne, den 25.03.2019

### Direktion

Klaus Hjort Knudsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Klaus Hjort Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Klaus Hjort Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 for 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
- 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 bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 eller 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 og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 25.03.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

John Lindvig Christiansen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26846

## Ledelsesberetning

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	611.524	571.415	508.298	480.072	403.151
Bruttoresultat	219.013	178.586	192.336	164.892	140.705
Driftsresultat	23.463	21.190	54.367	33.602	28.587
Resultat af finansielle poster	(5.411)	(1.061)	(10.638)	(5.153)	(7.823)
Årets resultat	14.281	15.744	35.215	21.649	15.280
Årets resultat ekskl. minoriteter	12.687	13.988	31.297	19.243	15.280
Samlede aktiver	423.475	370.297	290.656	301.165	248.739
Investeringer i materielle anlægsaktiver	50.947	63.131	43.632	58.924	45.506
Egenkapital	169.124	163.197	148.429	122.791	120.174
Egenkapital ekskl. minoriteter	150.326	145.058	131.936	109.146	120.174
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	35,8	31,3	37,8	34,3	34,9
Nettomargin (%)	2,3	2,8	6,9	4,5	3,8
Egenkapitalens forrentning (%)	8,6	10,1	26,0	16,8	13,0
Soliditetsgrad (%)	35,5	39,2	45,4	36,2	48,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består i produktion og salg af møbler. Produktionen foregår i det polske datterselskab Hjort Knudsen Polen Co., Ltd, det ukrainske datterselskab United Fashion Ukraine LLC samt det engelske datterselskab Michael Tyler Furniture UK Ltd, mens salget foregår i både Hjort Knudsen A/S samt Michael Tyler Furniture UK Ltd.

Datterselskabet Ejendomsselskabet af 11/9 2001 ApS ejer bygningerne i Ukraine, hvor produktionen i United Fashion Ukraine LLC foregår.

Det norske datterselskab Hjort Knudsen Norge AS og det svenske datterselskab Hjort Knudsen Sverige AB administrerer salget i henholdsvis Norge og Sverige.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen årsresultat efter skat udgjorde i 2018 et overskud på 14.281 t.kr. mod et overskud på 15.744 t.kr. i 2017. Ledelsen anser resultatet som værende tilfredsstillende i lyset af de ekstraordinære tiltag i 2018.

## Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Omsætningen endte nogenlunde som forventet i forrige årsrapport, medens årets resultat endte lavere end forventet. Dette skyldtes forskellige ekstraordinære og ordinære forhold i løbet af året. Udviklingen af en komplet ny produktlinje – senge – kostede virksomheden et encifret millionbeløb i 2018, der dog allerede i 2019 vil give et positivt bidrag til resultatet, da konceptet her primo 2019 er lanceret til kunder i adskillige lande. 2018 var også kendetegnet ved store investeringer og ændringer i produktionsstrukturen som følge af en ny ledelse i Ukraine samt igangsætning af produktion i Indien, hvilket vi ser som tiltag, der koster på kort sigt, men vil forbedre rentabiliteten på langt sigt.

Af mere ordinære forhold blev 2018 kendetegnet ved væsentligt forøgede lønomkostninger på fabrikkerne i Polen og Ukraine, hvilket bidrog til det lavere resultat.

## Forventet udvikling

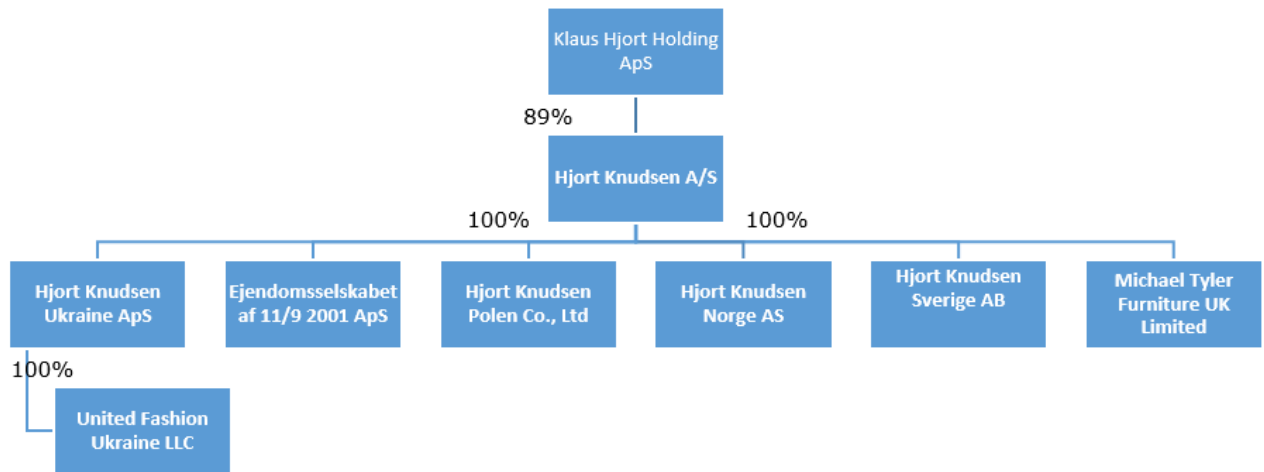
Ledelsen forventer en stigning i omsætningen på 5% og et forventet driftsresultat i 2019 på samme niveau som i 2018. Den økonomiske styring er forbedret løbende og virksomheden har nu igangsat forskellige tiltag for at forbedre rentabiliteten baseret på bedre indsigt i produktionens omkostninger samt profitabiliteten på kunder og produkter.

## Særlige risici

Selskabet har foretaget kursafdækning af polske zloty via indgåede valutaterminskontrakter for at betydeligt minimere en usikkerhedsfaktor for selskabets resultat.

# Ledelsesberetning

## Koncernforhold



## Redegørelse for samfundsansvar

Hjort Knudsen er som virksomhed bevidst om, at vi har et samfundsmæssigt ansvar for at drive virksomhed på en ordentlig og anstændig måde, hvilket indbefatter, at vi viser omtanke for mennesker og de lande, samfund og lokalområder, hvor vi er til stede. Vores forretningsmodel er nærmere beskrevet ovenfor under afsnittet Hovedaktivitet og koncernforhold.

*Hjort Knudsens grundlæggende værdier samt definition af disse i forhold til konkret adfærd*  
Dygtighed:

- At man som medarbejder altid gør sit bedste med tanke på, hvad der gavner virksomheden.

Anstændighed:

- at man overholder love. At man er reel i sine udmeldinger til kunder, at man er klar i sine udmeldinger til ansatte, leverandører og samarbejdspartnere. Se endvidere afsnit om korrupsion.

Lønsomhed:

- at man som medarbejder er opmærksom på, at HK hele tiden har de mest fordelagtige indkøb og processor.

### *Det vigtigste samfundsbidrag*

Hjort Knudsens vigtigste bidrag til samfundet især i Europa har været og er, at fokusere på at drive og udvikle vores virksomhed ud fra værdierne dygtighed, anstændighed og lønsomhed. Dette er både det langsigtede mål for virksomheden og målet for den enkelte medarbejder i dagligdagen.

Med disse værdier som rygraden i en langsigtet strategi om vækst, er det lykkedes at skabe arbejdspladser til p.t. ca. 2.200 personer i Europa. Den økonomiske og sociale stabilitet, der dermed sikres i lokalområder er vores største bidrag ikke kun til det danske, men til det Europæiske samfund.

### *Anstændighed i ansættelsesforhold inkl. menneskerettigheder*

Hjort Knudsen anerkender FN's menneskerettigheder som den overordnede ramme og fyrtårn for vores ageren i verden. Dette gælder såvel synet på ansatte som på leverandører, kunder samt samarbejdspartnere. HK arbejder dagligt på tværs af landegrænser og arbejder i den daglige praksis bevidst med at medarbejdere forholder sig til hinanden og omverdenen ud fra vores grundlæggende værdier: dygtighed, anstændighed og lønsomhed.

## Ledelsesberetning

Det er således vores grundværdier, der er målestokken for medarbejdere og ikke nationalitet, køn mv. Det vil f.eks. sige, at man i ansættelsesprocedurer alene ser på kandidatens kvalifikationer og altid vil søge den dygtigste medarbejder uanset hudfarve, køn, nationalitet eller privat status.

Vilkårene for Hjort Knudsens medarbejdere er regulerede af det pågældende europæiske lands love og de er dermed sikret ordentlige løn- og arbejdsforhold. Det er en integreret del af de ledelsesmæssige retningslinjer i koncernen, at der arbejdes med en grundlæggende respekt for medarbejdernes menneskerettigheder, herunder deres sundhed og sikkerhed.

### *Hjort Knudsens krav til det fysiske og psykiske arbejdsmiljø*

Nogle af de konkrete udmøntninger af ovenstående er:

- Lovpligtige pauser
- Høreværn i støjende afdelinger (træ- og metal-afdelinger samt i afdelinger hvor der er klammepistoler i brug).
- Udsugning ved træ- og lim-afdelinger.
- Hæve-sænkeborde for at undgå nedslidende kroppsbelastninger.
- Tydelig markering af køreruter til truck og køreruter for transportcykler samt gående.
- Afskærmning ved maskiner.
- Overholdelse af alle EU-grænseværdier for brug af kemikalier i delkomponenter som i færdige produkter.
- Overholdelse af køre-hviletidsbestemmelser for chauffører.

Via kontrakter og teamlederes og den øverste ledelses daglige arbejde udmønter det sig i klare ansættelsesvilkår med sikre fysiske forhold, daglige pauser, barsels- og sygeordninger, ferie og fridagsbestemmelser. Tilsvarende indgår almen arbejdstrivsel som et naturligt ledelsesværktøj, bl.a. i form af årlige medarbejderudviklings samtaler med de ansatte.

### *Konkrete forhold i 2018*

De sidste tre år har Hjort Knudsen rustet op på HR-området for at fremme medarbejder-trivslen. Blandt andet ved ansættelse af en højt kvalificeret HR-chef i Polen, som er blevet pålagt af den danske ledelse, at være synlig ude i afdelingerne for at tage temperaturen på arbejdsmiljøet, samt skabe god kontakt til medarbejderne. Derved ser medarbejderne HR-afdelingen som et positivt sted at henvende sig, og der er mange konkrete eksempler på, at medarbejdere nu benytter sig af HR for problemløsning i langt højere grad end tidligere.

Derudover har der været fokus på at skabe glæde på arbejdspladsen med små opmærksomheds-tilkendegivelser. Et eksempel er en dag med uddeling til samtlige medarbejdere i alle afdelinger af morgenbrød.

Der er endvidere indført et årligt medarbejderarrangement: I 2018 en teatertur for ansatte samt deres børn. Derudover er der altid juleafslutning i samtlige lande.

## Ledelsesberetning

Hjort Knudsen har generelt investeret i, at alle ansatte i salgskontorerne har mindre kontorer, af hensyn til reducere af støj fra telefonsamtaler, som let kan være generende på et stort fælleskontor.

Resultatet er, at der i 2018 blev taget en ny kontorbygning til salgskontorer i brug i Polen, ligesom der er indrettet et "fordybelses"/"stille"-kontor i Danmark.

Den danske ledelsesmodel med inddragelse af medarbejdernes erfaring med daglige arbejdsgange og beslutninger, samt Lean teorier om det samme er i 2018 begyndt at blive ført ud i Polen ved hjælp af opslags-tavler, hvor medarbejdere kan komme med forslag til forbedringer.

Til yderligere styrkelse af dette har Hjort Knudsen indført en direkte linje til den danske ledelse, hvor man anonymt kan kommunikere ang. forhold man finder kritisable. Denne whistleblower ordning betragter medarbejderne i Polen som noget positivt. Det er derfor vores vurdering, at det har bidraget til at styrke medarbejdertrivsel.

Det er vurderingen, at de væsentligste risici inden for dette område består i medarbejdernes arbejdsmiljø. I produktionen det fysiske arbejdsmiljø, hvor Hjort Knudsen som beskrevet ovenfor har beskyttelsesforanstaltninger. Alle medarbejdere i Polen har derudover et årligt sundhedstjek.

På salgskontorerne kan det stillesiddende arbejde være et problem – her er der dels et årligt besøg af en fysioterapeut, som giver individuel vejledning, dels hæve-sænkeborde, samt mulighed for forskellige sidde muligheder.

### *Anstændighed i forretningsgange*

Det er Hjort Knudsens strategi at undgå korrupsion, såvel i forholdet til myndigheder, i produktionsleddet og i salgsløbet. Alle ledere, sælgere og agenter er igennem mange år blevet bekendt med denne strategi, som indgår i vores on-boarding og løbende italesættes. Samarbejdet med myndigheder foregår således udelukkende efter gældende lands love, ligesom salg på alle markeder alene foregår ud fra indsalg af Hjort Knudsens produkter. Målsætningen er ført videre i en gennemsigtighed i Hjort Knudsens salgsprincipper ud til kunderne både hos sælgere og Hjort Knudsens salgssassisterende kontorer.

### *Konkrete forhold i 2018*

Der har til dags dato ikke været nogle sager vedr. korrupsion eller eksempler på uetisk forretningsførelse i nogle af de lande HK er beliggende i.

Det høje niveau opretholdes ved:

- Løbende (daglige) dybdegående samtaler med de øverste ledere samt sælgere og agenter
- Gennemgang af investeringsbudgetter samt stikprøver af indhentede tilbud
- Central arkivering af alle kontrakter for at skabe transparens om vilkår
- Stikprøveudtagelser på salgsordrer for at sikre, at disse afspejler de indgåede vilkår
- Stor fokus omkring IT sikkerhed samt rettigheder og mulighed for korrektioner af fx priser

## Ledelsesberetning

Det er vurderingen, at risikoen for korruption er lav til medium på de markeder, hvor selskabet opererer, og at selskabet har en tydelig holdning og praksis for at imødegå denne risiko.

### *Tiltag for at reducere klimapåvirkningen*

Hjort Knudsen er bevidst om, at lønsomhed og klimapåvirkning går hånd i hånd, og derfor arbejdes der kontinuerligt på at nedsætte ressourceforbruget ved vores aktiviteter.

Ikke blot via en mere effektiv udnyttelse af vores råmaterialer, men også via øget grad af automatisering med det formål at reducere anvendelsen af nødvendige stoffer som fx lim. Endeligt arbejdes kontinuerligt med en mere effektiv tilrettelæggelse af vores logistik, så klimabelastningen også her bliver så lille som mulig.

Hjort Knudsen har i 2018 opretholdt et godt niveau vedrørende anvendelse af materialer, der overholder gældende miljøkrav.

Selskabet er bevidst om, at produktion, transport mv. i sig selv indebærer en risiko for negativ påvirkning af miljø og klima. Som beskrevet ovenfor, er det derfor en integreret del af vores forretningsdrift- og udvikling, at vi løbende iværksætter tiltag, der kan nedbringe vores aftryk på miljø og klima, således er vores lastbiler altid løbende vedligeholdt for at forurene mindst muligt.

### *Yderligere støtte til de samfund Hjort Knudsen er en del af*

Hjort Knudsen ønsker at indgå i et respektfuldt samarbejde med de lokalsamfund, som Hjort Knudsen er en del af. I produktionslandene bidrager Hjort Knudsen til lokalområderne f.eks. i form af støtte til de lokale børnehaver. Også på et mere overordnet nationalt plan, har Hjort Knudsen siden 2010 valgt at støtte udviklingen og stabiliteten i produktionslandene i form af årlig støtte til en SOS børneby i Ukraine.

Med denne langsigtede strategi for støtte, ønsker Hjort Knudsen at skabe ro og stabilitet rundt om børnebyens virke, så den kan bruge sine kræfter på at skabe gode rammer og indhold for børnene. Hjort Knudsen bidrager derudover til danske organisationer, som har forbedringer af børns vilkår på programmet, f.eks. Børns Vilkår.

I Polen har Hjort Knudsen valgt at indgå et samarbejde med den polske regering omkring resocialisering af personer, der har været udfordret af forskellige årsager. Hjort Knudsen hjælper disse personer tilbage på arbejdsmarkedet ved, at de først arbejdsprøves og modnes under deres resocialiseringsperiode og senere kan få tilbudt job hos HK, når deres resocialiseringsperiode er slut.

## **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

### *Mangfoldighed*

Hjort Knudsen A/S tilstræber altid at have de bedst egnede som bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn. Pejlemærket for vores rekruttering er alene, hvad der tjener virksomheden bedst.

## Ledelsesberetning

Hjort Knudsen A/S forpligter sig via intern diskussion på at være fordomsfri i rekrutteringsprocesser i forhold til kandidaters køn, alder, nationale og geografiske baggrund.

### *Bestyrelsessammensætning i Hjort Knudsen A/S*

Bestyrelsen i Hjort Knudsen A/S består af 5 generalforsamlingsvalte medlemmer med kønsfordelingen 20%(kvinder)/80%(mænd). Det tilstræbes, at den kønsmæssige sammensætning inden for de næste 4 år som minimum vil udgøre denne fordeling.

### *Det øverste ledelseslag i Hjort Knudsen A/S*

Den øverste ledelseslag i Hjort Knudsen udgøres p.t. af 15 personer, hvoraf 5 er kvinder altså 33%. Det tilstræbes, at den kønsmæssige sammensætning inden for de næste 4 år som minimum udgør denne sammensætning.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Nettoomsætning	2	611.523.826	571.415.163
Andre driftsindtægter		1.747.656	76.443
Vareforbrug		(295.771.150)	(306.618.145)
Andre eksterne omkostninger	3	(98.487.319)	(86.287.932)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>219.013.013</b>	<b>178.585.529</b>
Personaleomkostninger	4	(175.567.500)	(141.036.167)
Af- og nedskrivninger	5	(19.982.742)	(16.359.342)
<b>Driftsresultat</b>		<b>23.462.771</b>	<b>21.190.020</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(546.136)	(591.559)
Andre finansielle indtægter		516.046	3.241.625
Andre finansielle omkostninger		(5.381.068)	(3.710.882)
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.051.613</b>	<b>20.129.204</b>
Skat af årets resultat	6	(3.770.341)	(4.385.039)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>14.281.272</b>	<b>15.744.165</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Goodwill		1.026.204	214.730
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>1.026.204</b>	<b>214.730</b>
Grunde og bygninger		78.965.470	80.937.551
Produktionsanlæg og maskiner		38.799.517	37.096.507
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		23.403.398	16.043.973
Materielle anlægsaktiver under udførelse		6.752.119	3.644.583
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		2.348.715	2.579.609
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>150.269.219</b>	<b>140.302.223</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.319.173	1.865.309
Andre værdipapirer og kapitalandele		23.300	23.300
Andre tilgodehavender		537.302	604.342
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>1.879.775</b>	<b>2.492.951</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>153.175.198</b>	<b>143.009.904</b>
Råvarer og hjælpematerialer		103.106.645	79.412.029
Varer under fremstilling		21.705.637	17.173.334
Fremstillede varer og handelsvarer		20.590.352	12.141.059
Aktiver bestemt for salg		422.428	0
Forudbetalinger for varer		7.594.138	5.874.281
<b>Varebeholdninger</b>		<b>153.419.200</b>	<b>114.600.703</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		63.937.677	67.124.212
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		166.470	166.470
Udskudt skat	13	3.295.297	4.872.093
Andre tilgodehavender	14	28.314.478	21.189.542
Tilgodehavende selskabsskat		3.080.590	2.070.074
Periodeafgrænsningsposter		4.109.663	3.489.935
<b>Tilgodehavender</b>		<b>102.904.175</b>	<b>98.912.326</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.976.880</b>	<b>13.774.103</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>270.300.255</b>	<b>227.287.132</b>
<b>Aktiver</b>		<b>423.475.453</b>	<b>370.297.036</b>



## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		148.201.179	142.332.656
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.600.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>150.326.179</b>	<b>145.057.656</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>18.797.839</b>	<b>18.139.247</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>169.124.018</b>	<b>163.196.903</b>
Andre hensatte forpligtelser	15	6.094.792	5.710.038
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.094.792</b>	<b>5.710.038</b>
Gæld til realkreditinstitutter		4.681.127	5.040.192
Bankgæld		32.500.000	32.500.000
Finansielle leasingforpligtelser		6.417.690	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>43.598.817</b>	<b>37.540.192</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	6.381.620	5.372.000
Bankgæld		127.403.103	86.612.747
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	10.825
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.505.517	23.158.313
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		11.215.187	12.812.500
Skyldig selskabsskat		0	2.647.040
Anden gæld	17	34.152.399	33.236.478
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>204.657.826</b>	<b>163.849.903</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>248.256.643</b>	<b>201.390.095</b>
<b>Passiver</b>		<b>423.475.453</b>	<b>370.297.036</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	11		
Pro rata-konsoliderede virksomheder	12		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Koncernforhold	22		
Dattervirksomheder	23		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	125.000	146.291.616	2.600.000	18.634.117
Rettelse af væsentlige fejl	0	(3.958.960)	0	(494.870)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>125.000</b>	<b>142.332.656</b>	<b>2.600.000</b>	<b>18.139.247</b>
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(2.600.000)	(333.333)
Valutakursreguleringer	0	(2.217.415)	0	(277.177)
Øvrige egenkapitalposterings	0	(3.334.738)	0	(416.842)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	733.643	0	91.705
Årets resultat	0	10.687.033	2.000.000	1.594.239
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>148.201.179</b>	<b>2.000.000</b>	<b>18.797.839</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				167.650.733
Rettelse af væsentlige fejl				(4.453.830)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>				<b>163.196.903</b>
Udbetalt ordinært udbytte				(2.933.333)
Valutakursreguleringer				(2.494.592)
Øvrige egenkapitalposterings				(3.751.580)
Skat af egenkapitalbevægelser				825.348
Årets resultat				14.281.272
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>169.124.018</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		23.462.771	21.190.020
Af- og nedskrivninger		19.982.741	16.359.342
Ændringer i arbejdskapital	18	(45.088.464)	(25.971.885)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(1.642.952)</b>	<b>11.577.477</b>
Modtagne finansielle indtægter		516.045	3.241.625
Betalte finansielle omkostninger		(5.381.067)	(3.710.882)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.025.753)	(6.356.832)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(11.533.727)</b>	<b>4.751.388</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(926.752)	(226.032)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(50.946.785)	(63.131.034)
Salg af materielle anlægsaktiver		17.460.312	24.293.129
Køb af finansielle anlægsaktiver		67.040	(604.342)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	243.868
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(34.346.185)</b>	<b>(39.424.411)</b>
Optagelse af lån		8.408.429	0
Afdrag på lån mv.		(1.340.184)	(361.390)
Udbetalt udbytte		(2.933.333)	(6.200.000)
Kontant kapitalnedsættelse		0	(100.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>4.134.912</b>	<b>(6.661.390)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(41.745.000)</b>	<b>(41.334.413)</b>
Likvider primo		(72.838.644)	(34.015.360)
Valutakursreguleringer af likvider		1.157.420	2.511.129
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(113.426.224)</b>	<b>(72.838.644)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		13.976.880	13.774.103
Kortfristet gæld til banker		(127.403.104)	(86.612.747)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(113.426.224)</b>	<b>(72.838.644)</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### 2. Nettoomsætning

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 1 er nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder ikke medtaget, idet en sådan oplysning kan volde betydelig skade for selskabet, og idet selskabet alene har forretningsområder inden for møbler, jf. ledelsesberetningen.

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	131.500	132.500
Skatterådgivning	26.750	69.800
Andre ydelser	266.313	177.375
	<b>424.563</b>	<b>379.675</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	141.549.267	114.612.371
Pensioner	16.825.062	12.860.640
Andre omkostninger til social sikring	16.766.525	13.205.672
Andre personaleomkostninger	426.646	357.484
	<b>175.567.500</b>	<b>141.036.167</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2.399</b>	<b>2.167</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	115.278	11.302
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	19.791.778	16.737.941
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	75.686	(389.901)
	<b>19.982.742</b>	<b>16.359.342</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.318.719	5.278.268
Ændring af udskudt skat	2.402.144	(936.109)
Regulering vedrørende tidligere år	49.478	42.880
	<b>3.770.341</b>	<b>4.385.039</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>		
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>		
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>				
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.600.000		
Overført resultat	10.687.033	11.387.805		
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.594.239	1.756.360		
	<b>14.281.272</b>	<b>15.744.165</b>		
		<b>Goodwill</b>		
		<b>kr.</b>		
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo		226.032		
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.		926.752		
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.152.784</b>		
Af- og nedskrivninger primo		(11.302)		
Årets afskrivninger		(115.278)		
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(126.580)</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>1.026.204</b>		
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	103.867.858	67.172.712	52.261.274	3.644.583
Valutakursreguleringer	(1.635.447)	75.021	(1.299.108)	6.160
Tilgange	3.883.690	12.870.379	13.133.549	21.059.167
Afgange	(114.647)	(5.066.469)	(220.409)	(17.957.791)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>106.001.454</b>	<b>75.051.643</b>	<b>63.875.306</b>	<b>6.752.119</b>
Af- og nedskrivninger primo	(22.930.307)	(30.076.205)	(36.217.301)	0
Valutakursreguleringer	228.524	173.248	918.082	0
Årets afskrivninger	(4.423.052)	(9.975.990)	(5.392.736)	0
Tilbageførsel ved afgange	88.851	3.626.821	220.047	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(27.035.984)</b>	<b>(36.252.126)</b>	<b>(40.471.908)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>78.965.470</b>	<b>38.799.517</b>	<b>23.403.398</b>	<b>6.752.119</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>7.957.991</b>	-	-

## Koncernens noter

	<b>Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr.</b>		
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			2.579.609
Valutakursreguleringer			(68.225)
Tilgange			0
Afgange			(162.669)
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>2.348.715</b>
Af- og nedskrivninger primo			0
Valutakursreguleringer			0
Årets afskrivninger			0
Tilbageførsel ved afgange			0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>2.348.715</b>
Ikke-ejede aktiver			-
	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	2.947.750	23.300	604.342
Tilgange	0	0	(67.040)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.947.750</b>	<b>23.300</b>	<b>537.302</b>
Nedskrivninger primo	(1.082.441)	0	0
Andel af årets resultat	(246.136)	0	0
Årets nedskrivninger	(300.000)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.628.577)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.319.173</b>	<b>23.300</b>	<b>537.302</b>
		<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>11. Associerede virksomheder</b>			
JF II ApS		Billund	50,0

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>12. Pro rata-konsoliderede virksomheder</b>		
K/S Joinflight II	Billund	47,50

### Grundlag for den fælles ledelse

#### K/S Joinflight II

K/S'et drives i samarbejde med SUN-AIR of Scandinavia A/S. SUN-AIR of Scandinavia A/S og Hjort Knudsen A/S hæfter som kommanditister i K/S Joinflight II jf. vedtægterne begrænset med USD 475.000. Gælden udgør pr. 30.09.2018 2.453 t.kr.

	<u>2018</u> <u>kr.</u>
<b>13. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	3.615.885
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.145.936)
Indregnet direkte på egenkapitalen	825.348
<b>Ultimo</b>	<u><b>3.295.297</b></u>

Skatteaktivet vedrører primært tidsmæssige forskelle på aktiver og passiver i udenlandske datterselskaber, der forventes udnyttet indenfor en kort årrække.

	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
<b>14. Andre tilgodehavender</b>		
Afledte finansielle instrumenter	364.621	4.116.201
Øvrige tilgodehavender	27.949.857	17.073.341
	<u><b>28.314.478</b></u>	<u><b>21.189.542</b></u>

Selskabet har pr. 31.12.2018 indgået valutaterminsforretninger for 115.446 t.kr. vedrørende kurssikring af fremtidige varekøb. Urealiserede kursgevinst, som pr. 31.12.2018 udgør 365 t.kr., er indregnet i balancen under andre tilgodehavender.

### 15. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører forventede omkostninger til reklamationer for det kommende regnskabsår.

## Koncernens noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>16. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	365.000	372.000	4.681.127	3.221.127
Bankgæld	5.000.000	5.000.000	32.500.000	12.500.000
Finansielle leasingforpligtelser	1.016.620	0	6.417.690	0
	<b>6.381.620</b>	<b>5.372.000</b>	<b>43.598.817</b>	<b>15.721.127</b>

	<b>2018 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>
<b>17. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	2.621.099	2.465.381
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	8.082.351	6.828.469
Feriepengeforpligtelser	3.590.528	1.665.963
Skyldige renter	7.552	7.552
Anden gæld i øvrigt	19.850.869	22.269.113
	<b>34.152.399</b>	<b>33.236.478</b>

I posten anden gæld i øvrigt indgår gæld til selskabets hovedanpartshaver på 25 t.kr. mod 25 t.kr. sidste år.

	<b>2018 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>
<b>18. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(38.818.497)	(30.128.186)
Ændring i tilgodehavender	(4.558.129)	(13.982.639)
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.711.838)	18.138.940
	<b>(45.088.464)</b>	<b>(25.971.885)</b>

	<b>2018 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>
<b>19. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	2.453.000	2.093.000
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>2.453.000</b>	<b>2.093.000</b>

Der er af pengeinstitut afgivet garanti på 225 t.kr. vedrørende fortoldning i Norge.

SUN-AIR of Scandinavia A/S og Hjort Knudsen A/S hæfter som kommanditister i K/S Joinflight II jf. Vedtægterne begrænset med USD 475.000. Gælden udgør pr. 30.09.2018 2.453 t.kr.

Eventualforpligtelser i øvrigt udgør 0 kr.



## Koncernens noter

### 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 577 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 7.958 t.kr.

### 21. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

### 22. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Klaus Hjort Holding ApS, Lunddalsvej 17, 6800 Varde

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Klaus Hjort Holding ApS, Lunddalsvej 17, 6800 Varde

### 23. Dattervirksomheder

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
Hjort Knudsen A/S	Ringkøbing-skjern	A/S	89,0
Hjort Knudsen Polen Co., Ltd	Polen	Ltd	89,0
Hjort Knudsen Ukraine ApS	Ringkøbing-skjern	ApS	89,0
Ejendomsselskabet af 11/9 2001 ApS	Ringkøbing-skjern	ApS	89,0
Hjort Knudsen Norge AS	Norge	AS	89,0
Hjort Knudsen Sverige AB	Sverige	AB	89,0
Michael Tyler Furniture (UK) Limited	England	Ltd	89,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(20.250)	(25.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(20.250)</b>	<b>(25.000)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		12.753.913	14.050.883
Andre finansielle omkostninger		(2.060)	(1.002)
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.731.603</b>	<b>14.024.881</b>
Skat af årets resultat	2	(44.570)	(37.076)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>12.687.033</b>	<b>13.987.805</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		150.382.711	145.113.975
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>150.382.711</b>	<b>145.113.975</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>150.382.711</b>	<b>145.113.975</b>
Tilgodehavende selskabsskat		3.933.600	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		4.908	2.070.074
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.938.508</b>	<b>2.070.074</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>59.974</b>	<b>47.367</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.998.482</b>	<b>2.117.441</b>
<b>Aktiver</b>		<b>154.381.193</b>	<b>147.231.416</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		123.986.200	118.717.464
Overført overskud eller underskud		24.214.979	23.615.192
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.600.000
<b>Egenkapital</b>		<b>150.326.179</b>	<b>145.057.656</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.004.829	1.807.721
Skyldig selskabsskat		0	315.854
Anden gæld	6	50.185	50.185
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.055.014</b>	<b>2.173.760</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.055.014</b>	<b>2.173.760</b>
<b>Passiver</b>		<b>154.381.193</b>	<b>147.231.416</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	122.676.424	23.615.192	2.600.000
Rettelse af væsentlige fejl	0	(3.958.960)	0	0
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>125.000</b>	<b>118.717.464</b>	<b>23.615.192</b>	<b>2.600.000</b>
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.600.000)
Valutakursreguleringer	0	(2.217.415)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(3.334.738)	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	733.643	0	0
Årets resultat	0	10.087.246	599.787	2.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>123.986.200</b>	<b>24.214.979</b>	<b>2.000.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				149.016.616
Rettelse af væsentlige fejl				(3.958.960)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>				<b>145.057.656</b>
Udbetalt ordinært udbytte				(2.600.000)
Valutakursreguleringer				(2.217.415)
Øvrige egenkapitalposter				(3.334.738)
Skat af egenkapitalbevægelser				733.643
Årets resultat				12.687.033
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>150.326.179</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(4.908)	(5.720)
Regulering vedrørende tidligere år	49.478	42.796
	<b>44.570</b>	<b>37.076</b>

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.600.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	10.087.246	7.828.661
Overført resultat	599.787	3.559.144
	<b>12.687.033</b>	<b>13.987.805</b>

### 4. Finansielle anlægsaktiver

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
Kostpris primo	26.396.511
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>26.396.511</b>
Opskrivninger primo	118.717.464
Valutakursreguleringer	(2.217.415)
Egenkapitalreguleringer	(2.601.095)
Andel af årets resultat	12.753.913
Udbytte	(2.666.667)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>123.986.200</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>150.382.711</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 5. Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen er ikke opdelt i klasser.

## Modervirksomhedens noter

	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
<b>6. Anden gæld</b>		
Anden gæld i øvrigt	50.185	50.185
	<b>50.185</b>	<b>50.185</b>

I posten anden gæld i øvrigt indgår gæld til selskabets hovedanpartshaver på 25 t.kr. mod 25 t.kr. sidste år.

### 7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettotilgodehavende i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

### 8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Klaus Hjort Knudsen, Lunddalsvej 17, 6800 Varde ejer 100% af alle anparter i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 9. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentlige fejl i tidligere år

I koncernen har man tidligere år opgjort hensættelsen til garantiforpligtelser for lavt. Effekten af overgang til en ny model for opgørelse af garantiforpligtelsen medfører en ændring af egenkapitalen 01.01.2018 med 4.454 t.kr. og påvirker resultat efter skat i 2018 negativt med 300 t.kr. samt resultatet for 2017 negativt med 365 t.kr.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.



## Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

## Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Der gives ikke segmentoplysninger jf. omtalen i note 2.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle indtægter.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle forpligtelser.

### Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør normalt 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-22 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør normalt 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenlutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationseværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør normalt 5 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter noterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg er aktiver, hvor brugen er ophørt og aktivet er sat til salg. Aktiverne måles til regnskabsmæssig værdi på tidspunktet for omklassifikationen eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere, og der foretages ikke afskrivninger.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til ubedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### 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.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.