

Klaus Hjort Holding ApS

Lunddalsvej 17

6800 Varde

CVR-nr. 31498074

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 01.03.2018

Dirigent

Navn: Ellen Mønsted

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	11
Koncernens balance pr. 31.12.2017	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Klaus Hjort Holding ApS
Lunddalsvej 17
6800 Varde

CVR-nr.: 31498074
Hjemsted: Varde
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Direktion

Klaus Hjort Knudsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Klaus Hjort Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyne, den 01.03.2018

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 01.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24824

John Lindvig Christiansen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26846

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	571.415	508.298	480.072	403.151	327.450
Bruttoresultat	179.053	192.336	164.892	140.705	124.818
Driftsresultat	21.658	54.367	33.602	28.587	12.968
Resultat af finansielle poster	(1.061)	(10.638)	(5.153)	(7.823)	(4.495)
Årets resultat	16.109	35.215	21.649	15.280	5.487
Årets resultat ekskl. minoriteter	14.312	31.297	19.243	15.280	5.487
Samlede aktiver	369.041	290.656	301.165	248.739	238.538
Investeringer i materielle anlægsaktiver	63.131	43.632	58.924	45.506	55.571
Egenkapital	167.651	148.429	122.791	120.174	114.064
Egenkapital ekskl. minoriteter	149.017	131.936	109.146	120.174	114.064
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	31,3	37,8	34,3	34,9	38,1
Nettomargin (%)	2,8	6,9	4,5	3,8	1,7
Egenkapitalens forrentning (%)	10,2	26,0	16,8	13,0	4,8
Soliditetsgrad (%)	40,4	45,4	36,2	48,3	47,8

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
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 og det engelske selskab Michael Tyler Furniture (UK) Limited (tilkøbt pr. 01.07.2017), mens salget foregår i Hjort Knudsen A/S.

Datterselskabet Ejendomsselskabet af 11/9 2001 ApS ejer bygninger 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

Selskabets driftsresultat efter skat har for 2017 udgjort et overskud på 16.109 t.kr. mod et overskud på 35.215 t.kr. i 2016. Bestyrelsen anser resultatet for værende tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Omsætningen er nogenlunde som forventet i forrige årsrapport, medens driftsresultatet for 2017 endte lavere end forventet. Dette skyldes hovedsageligt uventede stigninger i materialeomkostningerne, som det ikke lykkedes at medtage i salgspriserne. Derudover er lønomkostningerne også højere end forventet, hvilket især skyldtes store mængder overarbejde nødvendiggjort af, at en ny fabrik i Polen først kom i gang med 3 måneders forsinkelse.

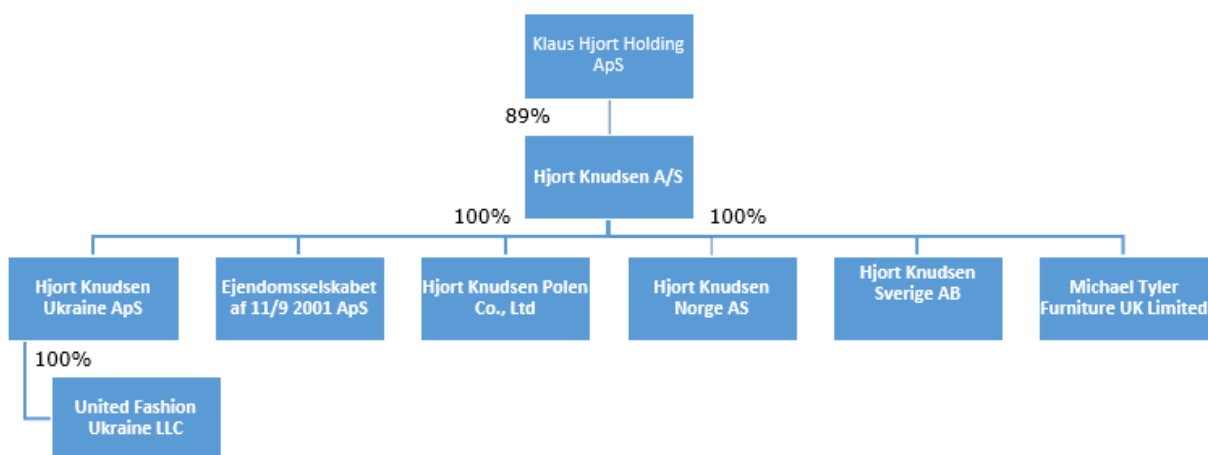
Forventet udvikling

Ledelsen forventer i 2018 en stigning i omsætningen i størrelsesordenen 15% og en forbedring af driftsresultatet i et større størrelsesorden.

Særlige risici

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

Koncernforhold



Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Hjort Knudsen har valgt ikke at have egentlige politikker og måltal vedr. CSR området. Vi vil her kun anføre den praksis vi fører på området:

Hjort Knudsen er som virksomhed bevidst om, at vi har et samfundsmæssigt ansvar og vi driver virksomhed på en ordentlig og anstændig måde, hvor vi viser omtanke for mennesker generelt og de lande, samfund og lokalområder, hvor vi er til stede.

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 hver dags arbejde.

Med disse værdier som ryggraden i en langsigtet strategi om vækst, er det lykkedes at skabe arbejdspladser til p.t. 2.167 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

Vilkårene for Hjort Knudsens medarbejdere er regulerede af det pågældende europæiske lands love og de er dermed sikret ordentlige løn- og arbejdsforhold med daglige pauser, barsels- og sygeordninger, ferie og fridagsbestemmelser. Tilsvarende indgår almen arbejdsstrivsel som et naturligt ledelsesværktøj, bl.a. i form af årlige samtaler med de ansatte.

Hjort Knudsen anerkender menneskerettighederne, og sørger for, at de ledelsesmæssige retningslinjer i Koncernen er i overensstemmelse med disse.

Anstændighed i forretningsgange

Det er Hjort Knudsens strategi, at undgå korrupsion såvel i forholdet til myndigheder, i produktionsleddet og i salgsleddet. Alle ledere, sælgere og agenter er igennem mange år blevet bekendt med denne strategi. 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.

Tiltag for at reducere klimapåvirkningen

Hjort Knudsen anerkender, 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.

Ledelsesberetning

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 hvert land.

Med denne langsigtede strategi for støtte, ønsker Hjort Knudsen at skabe ro og stabilitet rundt om børnebyernes virke, så de kan bruge deres kræfter på at skabe gode rammer og indhold for børnene i byerne.

På medarbejderplan i Skandinavien samles der tøj sammen, som sendes til henholdsvis Ukraine og Polen.

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 udfordrede af forskellige årsager. Hjort Knudsen hjælper disse personer tilbage på arbejdsmarkedet i en sådan grad, at disse i dag udgør en ikke-væsentlig del af den samlede produktionskapacitet i Polen. Initiativet er et godt eksempel på, at samfundssind og lønsomhed godt kan være forenelige.

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.

Hjort Knudsen A/S forpligter sig via intern diskussion på at være fordomsfri i rekrutteringsprocessen 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 generalforsamlingsvalgte 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

Det 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.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

	Antal	Nominel værdi kr.	Andel af virksomhed s- kapital %	Købs- og salgspris kr.
Egne kapitalandele i modervirksomhed				
Afhændede kapitalandele:				
Ordinære aktier	100	100.000	10,0	100.000
	100	100.000	10,0	

Modervirksomhedens egne kapitalandele

De egne kapitalandele er annulleret via en kapitalnedsættelse.

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Nettoomsætning	2	571.415.163	508.298.159
Andre driftsindtægter		76.443	59.033
Vareforbrug		(292.722.093)	(221.968.641)
Andre eksterne omkostninger	3	(99.716.162)	(94.052.230)
Bruttoresultat		179.053.351	192.336.321
Personaleomkostninger	4	(141.036.167)	(123.182.163)
Af- og nedskrivninger	5	(16.359.342)	(14.786.723)
Driftsresultat		21.657.842	54.367.435
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(591.559)	(348.504)
Andre finansielle indtægter		3.241.625	37.338
Andre finansielle omkostninger		(3.710.882)	(10.327.034)
Resultat før skat		20.597.026	43.729.235
Skat af årets resultat	6	(4.487.960)	(8.514.479)
Årets resultat	7	16.109.066	35.214.756

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Goodwill		214.730	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	214.730	0
Grunde og bygninger		80.937.551	60.140.239
Produktionsanlæg og maskiner		37.096.507	36.117.496
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.043.973	15.006.722
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.644.583	2.141.490
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		2.579.609	1.786.277
Materielle anlægsaktiver	9	140.302.223	115.192.224
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.865.309	2.456.868
Andre værdipapirer og kapitalandele		23.300	23.300
Andre tilgodehavender		604.342	230.637
Finansielle anlægsaktiver	10	2.492.951	2.710.805
Anlægsaktiver		143.009.904	117.903.029
Råvarer og hjælpematerialer		79.412.029	63.027.599
Varer under fremstilling		17.173.334	8.228.308
Fremstillede varer og handelsvarer		12.141.059	7.128.312
Forudbetalinger for varer		5.874.281	6.088.298
Varebeholdninger		114.600.703	84.472.517
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		67.124.212	61.703.333
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		166.470	166.470
Udskudt skat	13	3.615.885	4.228.600
Andre tilgodehavender	14	21.189.542	13.178.431
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		2.070.074	579.350
Periodeafgrænsningsposter		3.489.935	2.964.402
Tilgodehavender		97.656.118	82.820.586
Likvide beholdninger		13.774.103	5.459.489
Omsætningsaktiver		226.030.924	172.752.592
Aktiver		369.040.828	290.655.621

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		146.291.616	125.610.517
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.600.000	6.200.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		149.016.616	131.935.517
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		18.634.117	16.493.873
Egenkapital		167.650.733	148.429.390
Gæld til realkreditinstitutter		5.040.192	5.404.451
Bankgæld		32.500.000	32.500.000
Langfristede gældsforpligtelser	15	37.540.192	37.904.451
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	5.372.000	5.369.131
Bankgæld		86.612.747	39.474.849
Modtagne forudbetalinger fra kunder		10.825	12.177
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.158.313	17.481.109
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		12.812.500	11.500.000
Skyldig selskabsskat		2.647.040	1.350.429
Anden gæld	16	33.236.478	29.134.085
Kortfristede gældsforpligtelser		163.849.903	104.321.780
Gældsforpligtelser		201.390.095	142.226.231
Passiver		369.040.828	290.655.621
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	11		
Pro rata-konsoliderede virksomheder	12		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Dattervirksomheder	21		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	125.000	125.610.517	6.200.000	16.493.873
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(6.200.000)	(777.778)
Valutakursreguleringer	0	4.412.151	0	551.519
Øvrige egenkapitalposterings	0	5.842.034	0	730.254
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.285.247)	0	(160.656)
Årets resultat	0	11.712.161	2.600.000	1.796.905
Egenkapital ultimo	125.000	146.291.616	2.600.000	18.634.117
				I alt
				kr.
Egenkapital primo				148.429.390
Udbetalt ordinært udbytte				(6.977.778)
Valutakursreguleringer				4.963.670
Øvrige egenkapitalposterings				6.572.288
Skat af egenkapitalbevægelser				(1.445.903)
Årets resultat				16.109.066
Egenkapital ultimo				167.650.733

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		21.657.842	54.367.435
Af- og nedskrivninger		16.359.342	14.786.723
Ændringer i arbejdskapital	17	(26.439.707)	2.310.117
Pengestrømme vedrørende primær drift		11.577.477	71.464.275
Modtagne finansielle indtægter		3.241.625	37.338
Betalte finansielle omkostninger		(3.710.882)	(10.327.034)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(6.356.832)	(6.907.289)
Pengestrømme vedrørende drift		4.751.388	54.267.290
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(226.032)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(63.131.034)	(43.632.214)
Salg af materielle anlægsaktiver		24.293.129	20.832.405
Køb af finansielle anlægsaktiver		(604.342)	(230.637)
Salg af finansielle anlægsaktiver		243.868	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(39.424.411)	(23.030.446)
Optagelse af lån		0	14.000.000
Afdrag på lån mv.		(361.390)	(10.380.723)
Udbetalt udbytte		(6.200.000)	(3.830.000)
Kontant kapitalnedsættelse		(100.000)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(6.661.390)	(210.723)
Ændring i likvider		(41.334.413)	31.026.121
Likvider primo		(34.015.360)	(66.556.926)
Valutakursreguleringer af likvider		2.511.129	1.515.445
Likvider ultimo		(72.838.644)	(34.015.360)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		13.774.103	5.459.489
Kortfristet gæld til banker		(86.612.747)	(39.474.849)
Likvider ultimo		(72.838.644)	(34.015.360)

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.

	2017 kr.	2016 kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	132.500	125.000
Skatterådgivning	69.800	27.500
Andre ydelser	177.375	282.875
	379.675	435.375
	2017 kr.	2016 kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	114.612.371	99.136.514
Pensioner	12.860.640	10.974.396
Andre omkostninger til social sikring	13.205.672	12.627.991
Andre personaleomkostninger	357.484	443.262
	141.036.167	123.182.163
	2017 kr.	2016 kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.167	2.048
	2017 kr.	2016 kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	11.302	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	16.737.941	14.753.875
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(389.901)	32.848
	16.359.342	14.786.723
	2017 kr.	2016 kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	5.278.268	8.860.139
Ændring af udskudt skat	(833.188)	352.188
Regulering vedrørende tidligere år	42.880	(697.848)
	4.487.960	8.514.479

Koncernens noter

	2017	2016		
	kr.	kr.		
7. Forslag til resultatdisponering				
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.600.000	6.200.000		
Overført resultat	11.712.161	25.097.444		
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.796.905	3.917.312		
	16.109.066	35.214.756		
		Goodwill		
		kr.		
8. Immaterielle anlægsaktiver				
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.		226.032		
Kostpris ultimo		226.032		
Årets afskrivninger		(11.302)		
Af- og nedskrivninger ultimo		(11.302)		
Regnskabsmæssig værdi ultimo		214.730		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	kr.	kr.	kr.	kr.
9. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	78.835.959	58.505.330	45.544.185	2.141.490
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	307.554	0	0
Valutakursreguleringer	2.762.736	(134.383)	2.289.561	(15.871)
Tilgange	22.269.163	10.926.867	5.283.580	21.756.560
Afgange	0	(2.432.656)	(856.052)	(20.237.596)
Kostpris ultimo	103.867.858	67.172.712	52.261.274	3.644.583
Af- og nedskrivninger primo	(18.695.720)	(22.387.834)	(30.537.463)	0
Valutakursreguleringer	(391.893)	(390.819)	(1.602.108)	0
Årets afskrivninger	(3.842.694)	(8.287.732)	(4.607.515)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	990.180	529.785	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(22.930.307)	(30.076.205)	(36.217.301)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	80.937.551	37.096.507	16.043.973	3.644.583

Koncernens noter

	Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr.		
9. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			1.786.277
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.			0
Valutakursreguleringer			102.911
Tilgange			2.587.310
Afgange			(1.896.889)
Kostpris ultimo			2.579.609
Af- og nedskrivninger primo			0
Valutakursreguleringer			0
Årets afskrivninger			0
Af- og nedskrivninger ultimo			0
Af- og nedskrivninger ultimo			0
Regnskabsmæssig værdi ultimo			2.579.609
	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
10. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	2.947.750	23.300	230.637
Valutakursreguleringer	0	0	13.231
Tilgange	0	0	604.342
Afgange	0	0	(243.868)
Kostpris ultimo	2.947.750	23.300	604.342
Nedskrivninger primo	(490.882)	0	0
Andel af årets resultat	(591.559)	0	0
Nedskrivninger ultimo	(1.082.441)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.865.309	23.300	604.342
		Hjemsted	Ejer- andel %
11. Associerede virksomheder			
JF II ApS		Billund	50,0

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
12. Pro rata-konsoliderede virksomheder		
K/S Joinflight II	Billund	47.5

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. 30.09.2017 2.393 t.kr.

	<u>2017 kr.</u>
13. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	4.228.600
Indregnet i resultatopgørelsen	833.188
Indregnet direkte på egenkapitalen	(1.445.903)
Ultimo	3.615.885

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

	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
14. Andre tilgodehavender		
Afledte finansielle instrumenter	4.116.201	0
Øvrige tilgodehavender	17.073.341	13.178.431
	21.189.542	13.178.431

Selskabet har pr. 31.12.2017 indgået valutaterminsforretninger for 115.453 t.kr. vedrørende kurssikring af fremtidige varekøb. Urealiserede kursgevinst, som pr. 31.12.2017 udgør 4.116 t.kr., er indregnet i balancen under andre tilgodehavender.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
15. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	372.000	369.131	5.040.192	3.508.463
Bankgæld	5.000.000	5.000.000	32.500.000	0
	5.372.000	5.369.131	37.540.192	3.508.463

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
16. Anden gæld		
Moms og afgifter	2.465.381	2.406.676
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	6.828.469	5.981.801
Feriepengeforpligtelser	1.665.963	1.780.932
Skyldige renter	7.552	7.552
Afledte finansielle instrumenter	0	2.456.087
Anden gæld i øvrigt	22.269.113	16.501.037
	33.236.478	29.134.085

	2017 kr.	2016 kr.
17. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(30.128.186)	19.428.225
Ændring i tilgodehavender	(13.982.639)	(8.066.752)
Ændring i leverandørgæld mv.	17.671.118	(9.145.964)
Andre ændringer	0	94.608
	(26.439.707)	2.310.117

18. Eventualforpligtelser

Der er af pengeinstitut afgivet garanti på 227 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. 30.09.2017 2.393 t.kr.

Eventualforpligtelser i øvrigt udgør 0 kr.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 1.425 t.kr.

20. Transaktioner med nærtstående parter

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

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
21. Dattervirk- somheder			
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 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(25.000)	(25.000)
Driftsresultat		(25.000)	(25.000)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		14.375.239	31.338.492
Andre finansielle omkostninger		(1.002)	(13.790)
Resultat før skat		14.349.237	31.299.702
Skat af årets resultat	2	(37.076)	(2.258)
Årets resultat	3	14.312.161	31.297.444

[Click here to enter text.](#)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		149.072.935	131.950.980
Finansielle anlægsaktiver	4	149.072.935	131.950.980
Anlægsaktiver		149.072.935	131.950.980
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	16.870
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		2.070.074	579.350
Tilgodehavender		2.070.074	596.220
Likvide beholdninger		47.367	962
Omsætningsaktiver		2.117.441	597.182
Aktiver		151.190.376	132.548.162

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		122.676.424	105.554.469
Overført overskud eller underskud		23.615.192	20.056.048
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.600.000	6.200.000
Egenkapital		149.016.616	131.935.517
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.807.721	16.825
Skyldig selskabsskat		315.854	570.820
Anden gæld		50.185	25.000
Kortfristede gældsforpligtelser		2.173.760	612.645
Gældsforpligtelser		2.173.760	612.645
Passiver		151.190.376	132.548.162
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	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	105.554.469	20.056.048	6.200.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.200.000)
Valutakursreguleringer	0	4.412.151	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	5.842.034	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.285.247)	0	0
Årets resultat	0	8.153.017	3.559.144	2.600.000
Egenkapital ultimo	125.000	122.676.424	23.615.192	2.600.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				131.935.517
Udbetalt ordinært udbytte				(6.200.000)
Valutakursreguleringer				4.412.151
Øvrige egenkapitalposter				5.842.034
Skat af egenkapitalbevægelser				(1.285.247)
Årets resultat				14.312.161
Egenkapital ultimo				149.016.616

Modervirksomhedens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	2017 kr.	2016 kr.
2. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(5.720)	(8.530)
Regulering vedrørende tidligere år	42.796	10.788
	37.076	2.258

	2017 kr.	2016 kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.600.000	6.200.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	8.153.017	27.898.492
Overført resultat	3.559.144	(2.801.048)
	14.312.161	31.297.444

4. Finansielle anlægsaktiver

Kostpris primo	26.396.511
Kostpris ultimo	26.396.511
Opskrivninger primo	105.554.469
Valutakursreguleringer	4.412.151
Egenkapitalreguleringer	4.556.787
Andel af årets resultat	14.375.239
Udbytte	(6.222.222)
Opskrivninger ultimo	122.676.424
Regnskabsmæssig værdi ultimo	149.072.935

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder som forfalder efter et år udgør 30.300.000 kr.
Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

5. Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen er ikke opdelt i klasser.

Modervirksomhedens noter

6. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Klaus Hjort Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Hæftelsen udgør dog i begge tilfælde højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i det pågældende selskab, der ejes direkte eller indirekte af selskabet. Den samlede skyldige skatteforpligtelse fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

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. 30.09.2017 2.393 t.kr.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 1.425 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedes gæld til Sydbank. Kautionen er selvskyldnerkaution for alt mellemværende. Bankgælden i dattervirksomheden udgør 17.227 t.kr.

8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Klaus Hjort Holding ApS, Lunddalsvej 17, 6800 Varde ejer 89% af alle aktier 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 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.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

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.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

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

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Goodwill

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 indtjenningsprofil, 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.

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

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 blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Anvendt regnskabspraksis

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 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.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens 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, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 værdipapirer, der måles til kostpris.

Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealisationseværdi.

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.

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.

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

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 inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Minoritetsinteresser

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

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.

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.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Text Cross Reference Appendix			
Source Entity Name	Source Entity Type	Target Entity Name	Target Entity Type
22050-53 MStC_K Koncern- regnskab C - W 7.1.0 (12- 17) DPT	Word Working Paper	759716386 Påse, at års- rapporten er aflagt i over- ensstem- melse med lovgivnin- gens og vedtægter- nes krav, og at regnska- bet giver et retvisende billede.	Enga- ge- ment Proce- dure
22050-53 MStC_K Koncern- regnskab C - W 7.1.0 (12- 17) DPT	Word Working Paper	654189864 Påse føl- gende ved gennemlæs- ning af le- delsesberet- ningen: ·At regn- skabstal og andre sup- plerende	Enga- ge- ment Proce- dure

Anvendt regnskabspraksis

		regnskabs- mæssige oplysninger i ledelsesbe- retningen (herunder hoved- og nøgletal) er i overens- stemm	
22050-53 MStC_K Koncern- regnskab C - W 7.1.0 (12- 17) DPT	Word Working Paper	1632534104 Ved anven- delse af DPT efterføl- gende år kontrolleres oplysnings- og præsen- tationskra- vene i års- regnskabs- loven såle- des: 1. Gennemgå og tag stil- ling til be- skrivelse af anvendt regnskabs- praksis og noteop	Enga- ge- ment Proce- dure
22050-53 MStC_K Koncern- regnskab C - W 7.1.0 (12- 17) DPT	Word Working Paper	1227596057 Påse føl- gende for- hold relate- ret til kon- cernregn- skabet: 1.	Enga- ge- ment Proce- dure

Anvendt regnskabspraksis

		At koncernregnskabet udarbejdes pr. samme balancedag som moderselskabets balancedag. 2. At alle de af konsolideringen omfattede virksomhed	
22050-53 MStC_K Koncernregnskab C - W 7.1.0 (12-17) DPT	Word Working Paper	2040991898 Foretag følgende handlinger relateret til konsolideringen: 1. Kontroller at alle de forventede selskaber fremgår af konsolideringen 2. Kontroller konsolideringen og påse, at de endelige reviderede	Engagement Procedure
22050-53 MStC_K Koncernregnskab C - W	Word Working Paper	1530805188 Kontroller, at eventuel koncern-goodwill/badwill	Engagement Procedure

Anvendt regnskabspraksis

7.1.0 (12-17) DPT		er behandlet i overensstemmelse med reglerne i den regnskabsmæssige begrebsramme.	
-------------------	--	---	--