

**Klaus Hjort Holding ApS**

**Lunddalsvej 17**

**6800 Varde**

**CVR-nr. 31498074**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.04.2016

**Dirigent**

---

Navn: Ellen Mønsted

## Indholdsfortegnelse

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| Virksomhedsoplysninger                           | 1           |
| Ledelsespåtegning                                | 2           |
| Den uafhængige revisors erklæringer              | 3           |
| Ledelsesberetning                                | 5           |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 10          |
| Koncernens resultatopgørelse for 2015            | 19          |
| Koncernens balance pr. 31.12.2015                | 20          |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015         | 22          |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015         | 23          |
| Koncernens noter                                 | 24          |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015    | 29          |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015        | 30          |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015 | 32          |
| Modervirksomhedens noter                         | 33          |

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Klaus Hjort Holding ApS  
Lunddalsvej 17  
6800 Varde

CVR-nr.: 31498074  
Hjemsted: Varde  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Klaus Hjort Knudsen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Frodesgade 125  
Postboks 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Varde, den 20.03.2016

### Direktion

Klaus Hjort Knudsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Klaus Hjort Holding ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Klaus Hjort Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Esbjerg, den 20.03.2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

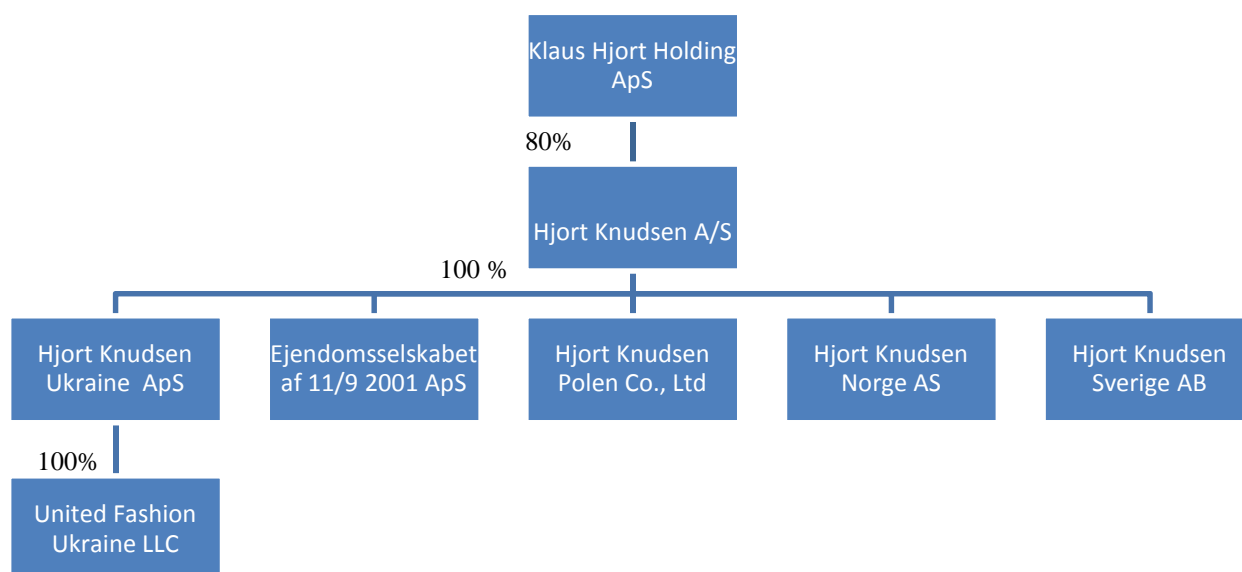
Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor

Michael Ø. Larsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

|  | 2015<br>t.kr. | 2014<br>t.kr. | 2013<br>t.kr. | 2012<br>t.kr. | 2011<br>t.kr. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                |               |               |               |               |               |
| <b>Hovedtal</b>                          |               |               |               |               |               |
| Nettoomsætning                           | 480.072       | 403.151       | 327.450       | 315.742       | 314.447       |
| Bruttoresultat                           | 164.892       | 140.705       | 124.818       | 110.005       | 117.773       |
| Driftsresultat                           | 33.602        | 28.587        | 12.968        | 23.673        | 36.240        |
| Resultat af finansielle poster           | (5.153)       | (7.823)       | (4.495)       | 2.173         | (10.616)      |
| Årets resultat                           | 19.243        | 12.219        | 4.387         | 15.810        | 15.620        |
| Samlede aktiver                          | 301.165       | 248.739       | 238.532       | 218.285       | 204.742       |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 58.924        | 45.506        | 55.571        | 35.777        | 14.643        |
| Egenkapital                              | 122.791       | 120.174       | 114.064       | 116.945       | 68.948        |
| <b>Nøgletal</b>                          |               |               |               |               |               |
| Bruttomargin (%)                         | 34,3          | 34,9          | 38,1          | 34,8          | 37,5          |
| Nettomargin (%)                          | 4,0           | 3,0           | 1,3           | 5,0           | 5,0           |
| Egenkapitalens forrentning (%)           | 18,7          | 13,0          | 4,7           | 16,9          | 22,6          |
| Soliditetsgrad (%)                       | 36,2          | 38,6          | 38,3          | 42,9          | 0,0           |

## Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

| <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 og det ukrainske datterselskab United Fashion Ukraine LLC, 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 2015 udgjort et overskud på 19.243 t.kr. mod et overskud på 12.219 t.kr. i 2014. Bestyrelsen anser resultatet for værende tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Omsætningen er nogenlunde som forventet i forrige årsrapport. Resultatet er i Polen som forventet.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer en stigning i omsætning og driftsresultat i 2016.

### Særlige risici

#### Finansielle risici

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

### Redegørelse for samfundsansvar

Hjort Knudsen har valgt ikke af 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 anstandig 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.

## Ledelsesberetning

Med disse værdier som rygraden i en langsigtet strategi om vækst, er det lykkedes at skabe arbejdspladser til p.t. 1.600 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.

### *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 foregår alene 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 salgsassisterende kontorer.

### *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 den 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.

## 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 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 A/S*

Det øverste ledelseslag i Hjort Knudsen udgøres p.t. af 14 personer, hvoraf 4 er kvinder, altså 28,6%. 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.

## 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.

### 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

## Anvendt regnskabspraksis

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 til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med 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, dog maksimalt 20 år. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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 salg og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Der gives ikke segmentoplysninger jf. omtalen i note 1.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **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, 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.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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).

## Balance

### 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 klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|   |          |
|---|----------|
| Bygninger                               | 10-50 år |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 5-22 år  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2-7 år   |

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 modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.



## Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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 de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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 efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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 de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede værdipapirer, der måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, 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.

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

### Tilgodehavender

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

### 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.

## 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.

### 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 finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### 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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

|   | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>      | <u>2014<br/>kr.</u>      |
|---|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Nettoomsætning  | 1           | 480.072.049              | 403.151.074              |
| Andre driftsindtægter                                   |             | 0                        | 1.950.550                |
| Vareforbrug   |             | (242.255.575)            | (205.751.531)            |
| Andre eksterne omkostninger                             | 4           | <u>(72.923.978)</u>      | <u>(58.644.706)</u>      |
| <b>Bruttoresultat</b>                                   |             | <b>164.892.496</b>       | <b>140.705.387</b>       |
| Personaleomkostninger                                   | 2           | (117.885.964)            | (101.040.109)            |
| Af- og nedskrivninger                                   | 3           | (13.404.150)             | (10.808.025)             |
| Andre driftsomkostninger                                |             | 0                        | (270.274)                |
| <b>Driftsresultat</b>                                   |             | <b>33.602.382</b>        | <b>28.586.979</b>        |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder   |             | (126.257)                | (18.371)                 |
| Andre finansielle indtægter                             |             | (131.524)                | 794.621                  |
| Andre finansielle omkostninger                          |             | <u>(4.895.274)</u>       | <u>(8.599.427)</u>       |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>        |             | <b>28.449.327</b>        | <b>20.763.802</b>        |
| Skat af ordinært resultat                               | 5           | <u>(6.799.878)</u>       | <u>(5.484.271)</u>       |
| <b>Koncernens resultat</b>                              |             | <b>21.649.449</b>        | <b>15.279.531</b>        |
| Minoritetsinteressers andel af resultatet               |             | <u>(2.406.021)</u>       | <u>(3.060.740)</u>       |
| <b>Årets resultat</b>                                   |             | <b><u>19.243.428</u></b> | <b><u>12.218.791</u></b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                  |             |                          |                          |
| Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen |             | 3.400.000                | 3.175.000                |
| Overført resultat                                       |             | <u>15.843.428</u>        | <u>9.043.791</u>         |
|   |             | <b><u>19.243.428</u></b> | <b><u>12.218.791</u></b> |

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>       | <u>2014<br/>kr.</u>       |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Grunde og bygninger                          |             | 59.353.917                | 52.255.198                |
| Produktionsanlæg og maskiner                 |             | 36.010.346                | 23.431.274                |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |             | 11.871.856                | 10.867.038                |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse     |             | 3.541.202                 | 4.138.152                 |
| Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver |             | 1.508.274                 | 1.151.188                 |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | <b>6</b>    | <b><u>112.285.595</u></b> | <b><u>91.842.850</u></b>  |
| <br>   |             |                           |                           |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |             | 2.805.372                 | 2.931.629                 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |             | 23.300                    | 23.300                    |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | <b>7</b>    | <b><u>2.828.672</u></b>   | <b><u>2.954.929</u></b>   |
| <br>   |             |                           |                           |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b><u>115.114.267</u></b> | <b><u>94.797.779</u></b>  |
| <br>   |             |                           |                           |
| Råvarer og hjælpematerialer                  |             | 79.089.916                | 53.302.591                |
| Varer under fremstilling                     |             | 11.038.467                | 17.028.241                |
| Fremstillede varer og handelsvarer           |             | 10.803.595                | 7.901.156                 |
| Forudbetalinger for varer                    |             | 2.968.764                 | 1.718.338                 |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |             | <b><u>103.900.742</u></b> | <b><u>79.950.326</u></b>  |
| <br>   |             |                           |                           |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |             | 56.168.063                | 44.904.663                |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |             | 166.470                   | 147.250                   |
| Udskudt skat                                 |             | 4.676.613                 | 5.753.313                 |
| Andre tilgodehavender                        |             | 11.263.682                | 11.438.056                |
| Tilgodehavende selskabsskat                  |             | 388.098                   | 6.075                     |
| Periodeafgrænsningsposter                    |             | 2.347.669                 | 2.033.607                 |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b><u>75.010.595</u></b>  | <b><u>64.282.964</u></b>  |
| <br>   |             |                           |                           |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <b><u>7.139.271</u></b>   | <b><u>9.708.222</u></b>   |
| <br>   |             |                           |                           |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b><u>186.050.608</u></b> | <b><u>153.941.512</u></b> |
| <br>   |             |                           |                           |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b><u>301.164.875</u></b> | <b><u>248.739.291</u></b> |

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015</u><br><u>kr.</u> | <u>2014</u><br><u>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Virksomhedskapital   |             | 125.000                   | 125.000                   |
| Overført overskud eller underskud                          |             | 105.621.159               | 92.832.181                |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                      |             | 3.400.000                 | 3.175.000                 |
| <b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b> |             | <b>109.146.159</b>        | <b>96.132.181</b>         |
| <b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>         | 9           | <b>13.645.072</b>         | <b>24.041.714</b>         |
| <b>Egenkapital</b>   |             | <b>122.791.231</b>        | <b>120.173.895</b>        |
| <hr/>  |             |                           |                           |
| Gæld til realkreditinstitutter                             |             | 5.789.305                 | 6.159.845                 |
| Bankgæld   |             | 28.500.000                | 28.500.000                |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                     | 10          | <b>34.289.305</b>         | <b>34.659.845</b>         |
| <hr/>  |             |                           |                           |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser         | 10          | 5.365.000                 | 5.360.000                 |
| Bankgæld   |             | 73.696.197                | 45.309.242                |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                        |             | 859                       | 2.879                     |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |             | 15.839.854                | 10.817.744                |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse                   |             | 20.379.050                | 5.005.493                 |
| Skyldig selskabsskat                                       |             | 0                         | 629.879                   |
| Anden gæld   |             | 28.522.886                | 26.777.083                |
| Periodeafgrænsningsposter                                  |             | 280.493                   | 3.231                     |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |             | <b>144.084.339</b>        | <b>93.905.551</b>         |
| <hr/>  |             |                           |                           |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |             | <b>178.373.644</b>        | <b>128.565.396</b>        |
| <hr/>  |             |                           |                           |
| <b>Passiver</b>  |             | <b>301.164.875</b>        | <b>248.739.291</b>        |
| <hr/>  |             |                           |                           |
| Eventualforpligtelser                                      | 12          |                           |                           |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                      | 13          |                           |                           |

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

|                               | <b>Virksomheds-<br/>kapital<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud el-<br/>ler underskud<br/>kr.</b> | <b>Forslag til ud-<br/>bytte for<br/>regnskabsåret<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|-------------------------------|---|--|--|----------------------|
| Egenkapital primo             | 125.000                                 | 92.832.181   | 3.175.000  | 96.132.181           |
| Køb af egne kapitalandele     | 0                                       | (5.113.512)  | 0  | (5.113.512)          |
| Udbetalt ordinært udbytte     | 0                                       | 0  | (3.175.000)  | (3.175.000)          |
| Valutakursreguleringer        | 0                                       | 812.125  | 0  | 812.125              |
| Øvrige egenkapitalposter      | 0                                       | 1.629.983  | 0  | 1.629.983            |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0                                       | (383.046)  | 0  | (383.046)            |
| Årets resultat                | 0                                       | 15.843.428   | 3.400.000  | 19.243.428           |
| <b>Egenkapital ultimo</b>     | <b>125.000</b>                          | <b>105.621.159</b>   | <b>3.400.000</b>   | <b>109.146.159</b>   |



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

|  | <u>Note</u> | <u>2015</u><br><u>kr.</u>  | <u>2014</u><br><u>kr.</u>  |
|--|-------------|----------------------------|----------------------------|
| Driftsresultat                               |             | 33.602.382                 | 28.587.968                 |
| Af- og nedskrivninger                        |             | 13.404.150                 | 10.808.025                 |
| Ændringer i arbejdskapital                   | 11          | <u>(10.272.238)</u>        | <u>5.938.792</u>           |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>  |             | <b>36.734.294</b>          | <b>45.334.785</b>          |
| Modtagne finansielle indtægter               |             | (131.524)                  | 794.621                    |
| Betalte finansielle omkostninger             |             | (4.895.274)                | (8.599.041)                |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat             |             | <u>(8.266.309)</u>         | <u>(8.975.508)</u>         |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>         |             | <b>23.441.187</b>          | <b>28.554.857</b>          |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver          |             | (58.923.529)               | (45.825.469)               |
| Salg af materielle anlægsaktiver             |             | 26.059.799                 | 24.571.087                 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver             |             | <u>0</u>                   | <u>(2.947.750)</u>         |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |             | <b>(32.863.730)</b>        | <b>(24.202.132)</b>        |
| Optagelse af lån                             |             | 5.000.000                  | 5.000.000                  |
| Afdrag på lån mv.                            |             | (5.365.540)                | (5.361.662)                |
| Udbetalt udbytte                             |             | (3.175.000)                | (1.420.000)                |
| Køb af egne aktier                           |             | <u>(17.373.557)</u>        | <u>0</u>                   |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |             | <b>(20.914.097)</b>        | <b>(1.781.662)</b>         |
| <b>Ændring i likvider</b>                    |             | <b>(30.336.640)</b>        | <b>2.571.063</b>           |
| Likvider primo                               |             | (35.601.020)               | (38.712.241)               |
| Valutakursreguleringer af likvider           |             | <u>(619.266)</u>           | <u>540.158</u>             |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b><u>(66.556.926)</u></b> | <b><u>(35.601.020)</u></b> |
| Likvider ultimo sammensætter sig af:         |             |                            |                            |
| Likvide beholdninger                         |             | 7.139.271                  | 9.708.222                  |
| Kortfristet gæld til banker                  |             | <u>(73.696.197)</u>        | <u>(45.309.242)</u>        |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b><u>(66.556.926)</u></b> | <b><u>(35.601.020)</u></b> |

## Koncernens noter

### 1. 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.

|   | <u>2015</u><br><u>kr.</u> | <u>2014</u><br><u>kr.</u> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>2. Personaleomkostninger</b>                                     |                           |                           |
| Gager og lønninger  | 94.468.009                | 82.420.677                |
| Pensioner   | 10.980.761                | 9.091.659                 |
| Andre omkostninger til social sikring                               | 12.437.194                | 9.527.773                 |
|   | <u><b>117.885.964</b></u> | <u><b>101.040.109</b></u> |
| <br>  |                           |                           |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere                   | <u><b>1.600</b></u>       | <u><b>1.293</b></u>       |
|   |                           |                           |
|   | <u>2015</u><br><u>kr.</u> | <u>2014</u><br><u>kr.</u> |
| <b>3. Af- og nedskrivninger</b>                                     |                           |                           |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver                         | 0                         | 26.665                    |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver                           | 13.357.165                | 11.688.157                |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 46.985                    | (906.797)                 |
|   | <u><b>13.404.150</b></u>  | <u><b>10.808.025</b></u>  |
|   |                           |                           |
|   | <u>2015</u><br><u>kr.</u> | <u>2014</u><br><u>kr.</u> |
| <b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>               |                           |                           |
| Lovpligtig revision   | 120.000                   | 251.000                   |
| Skatterådgivning  | 35.180                    | 141.400                   |
| Andre ydelser   | 159.341                   | 68.800                    |
|   | <u><b>314.521</b></u>     | <u><b>461.200</b></u>     |

Oversigten ovenfor omfatter honorar til Deloitte inkl. datterselskaber.

Herudover har andre revisorer modtaget følgende honorarer:

Lovpligtig revision 36.595 kr. (37.475 kr. i 2014)

Andre erklæringsopgaver med sikkerhed 0 kr. (0 kr. i 2014)

Skatterådgivning 18.297 kr. (18.737 kr. i 2014)

Andre ydelser 36.595 kr. (37.475 kr. i 2014)

## Koncernens noter

|                                     |                     |                     | <b>2015</b>           | <b>2014</b>          |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|
|                                     |                     |                     | <b>kr.</b>            | <b>kr.</b>           |
| <b>5. Skat af ordinært resultat</b> |                     |                     |                       |                      |
| Aktuel skat                         |                     |                     | 3.033.241             | 4.029.947            |
| Ændring af udskudt skat             |                     |                     | 3.770.051             | 1.506.580            |
| Regulering vedrørende tidligere år  |                     |                     | 8.820                 | (3.835)              |
| Effekt af ændrede skattesatser      |                     |                     | (12.234)              | (48.421)             |
|                                     |                     |                     | <b>6.799.878</b>      | <b>5.484.271</b>     |
|                                     |                     |                     |                       |                      |
|                                     |                     |                     |                       | <b>Materielle</b>    |
|                                     |                     |                     |                       | <b>anlægsakti-</b>   |
|                                     |                     |                     |                       | <b>ver under ud-</b> |
|                                     |                     |                     |                       | <b>førelse</b>       |
|                                     |                     |                     |                       | <b>kr.</b>           |
|                                     | <b>Grunde og</b>    | <b>Produktions-</b> | <b>Andre anlæg,</b>   |                      |
|                                     | <b>bygninger</b>    | <b>anlæg og ma-</b> | <b>driftsmateriel</b> |                      |
|                                     | <b>kr.</b>          | <b>skiner</b>       | <b>og inventar</b>    |                      |
|                                     |                     | <b>kr.</b>          | <b>kr.</b>            |                      |
| <b>6. Materielle anlægs-</b>        |                     |                     |                       |                      |
| <b>aktiver</b>                      |                     |                     |                       |                      |
| Kostpris primo                      | 64.909.279          | 37.318.435          | 35.049.122            | 4.138.152            |
| Valutakursreguleringer              | 834.517             | 76.514              | 578.540               | 89.955               |
| Tilgange                            | 9.270.747           | 22.047.616          | 5.634.538             | 18.291.396           |
| Afgange                             | 0                   | (5.917.139)         | (964.477)             | (18.978.301)         |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>75.014.543</b>   | <b>53.525.426</b>   | <b>40.297.723</b>     | <b>3.541.202</b>     |
|                                     |                     |                     |                       |                      |
| Af- og nedskrivninger               |                     |                     |                       |                      |
| primo                               | (12.654.081)        | (13.887.161)        | (24.182.084)          | 0                    |
| Valutakursreguleringer              | (72.645)            | (147.522)           | (394.453)             | 0                    |
| Årets afskrivninger                 | (2.933.900)         | (5.772.446)         | (4.650.819)           | 0                    |
| Tilbageførsel ved afgang            | 0                   | 2.292.049           | 801.489               | 0                    |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(15.660.626)</b> | <b>(17.515.080)</b> | <b>(28.425.867)</b>   | <b>0</b>             |
|                                     |                     |                     |                       |                      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>59.353.917</b>   | <b>36.010.346</b>   | <b>11.871.856</b>     | <b>3.541.202</b>     |

## Koncernens noter

|                                     | <b>Forudbeta-<br/>linger for<br/>materielle<br/>anlægsakti-<br/>ver<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|---|
| <b>6. Materielle anlægsaktiver</b>  |   |
| Kostpris primo                      | 1.151.188   |
| Valutakursreguleringer              | 18.259  |
| Tilgange                            | 3.679.232   |
| Afgange                             | (3.340.405)   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>1.508.274</b>  |
| <br>                                |   |
| Af- og nedskrivninger primo         | 0   |
| Valutakursreguleringer              | 0   |
| Årets afskrivninger                 | 0   |
| Af- og nedskrivninger ultimo        | 0   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>0</b>  |
| <br>                                |   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>1.508.274</b>  |

|                                     | <b>Kapitalandele<br/>i associerede<br/>virksomheder<br/>kr.</b> | <b>Andre værdi-<br/>papirer og ka-<br/>pitalandele<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|---|--|
| <b>7. Finansielle anlægsaktiver</b> |   |  |
| Kostpris primo                      | 2.947.750   | 23.300   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>2.947.750</b>  | <b>23.300</b>  |
| <br>                                |   |  |
| Nedskrivninger primo                | (16.121)  | 0  |
| Andel af årets resultat             | (126.257)   | 0  |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>(142.378)</b>  | <b>0</b>   |
| <br>                                |   |  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>2.805.372</b>  | <b>23.300</b>  |

## 8. Egne kapitalandele

Hjort Knudsen A/S har i regnskabsåret erhvervet egne kapitalandele på 10% svarende til 100 stk. aktier eller nom. 100.000 kr.

## Koncernens noter

### 9. Minoritetsinteresser

|   | <b>2015</b>       |
|---|-------------------|
|   | <b>kr.</b>        |
| Minoritetsinteresser 01.01.2015                         | 24.041.714        |
| Andel af årets resultat                                 | 2.406.021         |
| Andel af øvrige egenkapitalbevægelser                   | 101.516           |
| Andel af skat af egenkapitalbevægelser                  | 203.747           |
| Andel af valutakursbevægelser direkte på egenkapitalen  | (47.881)          |
| Andel af udbetalt udbytte                               | (800.000)         |
| Salgssum ifbm. køb af egne aktier i Hjort Knudsen A/S   | (17.373.557)      |
| Regulering ifbm. køb af egne aktier i Hjort Knudsen A/S | 5.113.512         |
|   | <b>13.645.072</b> |

|  | <b>Forfald inden<br/>for 12 måneder<br/>2015<br/>kr.</b> | <b>Forfald inden<br/>for 12 måneder<br/>2014<br/>kr.</b> | <b>Forfald efter<br/>12 måneder<br/>2015<br/>kr.</b> | <b>Restgæld ef-<br/>ter 5 år<br/>kr.</b> |
|--|--|--|--|--|
| <b>10. Langfristede<br/>gældsforpligtelser</b> |  |  |  |  |
| Gæld til realkreditinstitutter                 | 365.000  | 360.000  | 5.789.305  | 4.349.305                                |
| Bankgæld                                       | 5.000.000  | 5.000.000  | 28.500.000   | 2.500.000                                |
|  | <b>5.365.000</b>   | <b>5.360.000</b>   | <b>34.289.305</b>                                    | <b>6.849.305</b>                         |

### 11. Ændring i arbejdskapital

|                              | <b>2015</b>         | <b>2014</b>      |
|------------------------------|---------------------|------------------|
|                              | <b>kr.</b>          | <b>kr.</b>       |
| Ændring i varebeholdninger   | (22.487.099)        | (21.033.914)     |
| Ændring i tilgodehavender    | (11.354.862)        | 13.851.587       |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 23.569.723          | 13.121.119       |
| Andre ændringer              | 0                   | 0                |
|                              | <b>(10.272.238)</b> | <b>5.938.792</b> |

### 12. Eventualforpligtelser

Der er af pengeinstitut afgivet garanti på 233 t.kr. vedrørende fortoldning i Norge.

## Koncernens noter

Selskabet har pr. 31.12.2015 indgået valutaterminsforretninger for 113.958 t.kr. vedrørende kurssikring af fremtidige varekøb. Urealiserede kurstab, som pr. 31.12.2015 udgør 206 t.kr., er indregnet i balancen under anden gæld.

Eventualforpligtelser i øvrigt udgør 0 kr.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 1.800 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 2.967 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld har pengeinstitut pant i ejendomme samt forsikringspolice.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 40.349 t.kr.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

|   | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>      | <u>2014<br/>kr.</u>      |
|---|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Andre eksterne omkostninger                             |             | (10.000)                 | (15.000)                 |
| <b>Driftsresultat</b>                                   |             | <b>(10.000)</b>          | <b>(15.000)</b>          |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder   |             | 19.248.165               | 12.242.960               |
| Andre finansielle omkostninger                          |             | (878)                    | (9.169)                  |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>        |             | <b>19.237.287</b>        | <b>12.218.791</b>        |
| Skat af ordinært resultat                               | 1           | 6.141                    | 0                        |
| <b>Årets resultat</b>                                   |             | <b><u>19.243.428</u></b> | <b><u>12.218.791</u></b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                  |             |                          |                          |
| Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen |             | 3.400.000                | 3.175.000                |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode  |             | 16.048.165               | 11.122.960               |
| Overført resultat                                       |             | (204.737)                | (2.079.169)              |
|   |             | <b><u>19.243.428</u></b> | <b><u>12.218.791</u></b> |

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u> | <u>2014<br/>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |             | 109.160.574         | 96.166.859          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 2           | <u>109.160.574</u>  | <u>96.166.859</u>   |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <u>109.160.574</u>  | <u>96.166.859</u>   |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 16.870              | 7.192               |
| Tilgodehavende selskabsskat                  |             | 2.538               | 0                   |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <u>19.408</u>       | <u>7.192</u>        |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <u>67</u>           | <u>3.095</u>        |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <u>19.475</u>       | <u>10.287</u>       |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <u>109.180.049</u>  | <u>96.177.146</u>   |



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015</u><br><u>kr.</u> | <u>2014</u><br><u>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Virksomhedskapital                                     |             | 125.000                   | 125.000                   |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 82.764.063                | 69.770.348                |
| Overført overskud eller underskud                      |             | 22.857.096                | 23.061.833                |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  |             | 3.400.000                 | 3.175.000                 |
| <b>Egenkapital</b>                                     |             | <b><u>109.146.159</u></b> | <b><u>96.132.181</u></b>  |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |             | 8.575                     | 2.500                     |
| Anden gæld   |             | 25.315                    | 42.465                    |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |             | <b><u>33.890</u></b>      | <b><u>44.965</u></b>      |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |             | <b><u>33.890</u></b>      | <b><u>44.965</u></b>      |
| <b>Passiver</b>  |             | <b><u>109.180.049</u></b> | <b><u>96.177.146</u></b>  |
| Eventualforpligtelser                                  | 3           |                           |                           |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse         | 4           |                           |                           |

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

|                               | Virksomheds-<br>kapital<br>kr. | Reserve for<br>nettopskriv-<br>ning efter in-<br>dre værdis<br>metode<br>kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>kr. | Forslag til ud-<br>bytte for<br>regnskabsåret<br>kr. |
|-------------------------------|--------------------------------|--|--|--|
| Egenkapital primo             | 125.000                        | 69.770.348   | 23.061.833                                     | 3.175.000  |
| Udbetalt ordinært udbytte     | 0                              | 0  | 0  | (3.175.000)  |
| Valutakursreguleringer        | 0                              | 812.125  | 0  | 0  |
| Øvrige egenkapitalposter      | 0                              | (3.483.529)  | 0  | 0  |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0                              | (383.046)  | 0  | 0  |
| Årets resultat                | 0                              | 16.048.165   | (204.737)                                      | 3.400.000  |
| <b>Egenkapital ultimo</b>     | <b>125.000</b>                 | <b>82.764.063</b>  | <b>22.857.096</b>                              | <b>3.400.000</b>                                     |
|                               |                                |  |  | <b>I alt</b>   |
|                               |                                |  |  | <b>kr.</b>   |
| Egenkapital primo             |                                |  |  | 96.132.181   |
| Udbetalt ordinært udbytte     |                                |  |  | (3.175.000)  |
| Valutakursreguleringer        |                                |  |  | 812.125  |
| Øvrige egenkapitalposter      |                                |  |  | (3.483.529)  |
| Skat af egenkapitalbevægelser |                                |  |  | (383.046)  |
| Årets resultat                |                                |  |  | 19.243.428   |
| <b>Egenkapital ultimo</b>     |                                |  |  | <b>109.146.159</b>                                   |

## Modervirksomhedens noter

|                                     | <b>2015</b>    | <b>2014</b>   |
|-------------------------------------|----------------|---|
|                                     | <b>kr.</b>     | <b>kr.</b>  |
| <b>1. Skat af ordinært resultat</b> |                |   |
| Aktuel skat                         | (2.538)        | 0   |
| Regulering vedrørende tidligere år  | (3.603)        | 0   |
|                                     | <b>(6.141)</b> | <b>0</b>  |
|                                     |                | <b>Kapitalandele<br/>i tilknyttede<br/>virksomheder<br/>kr.</b> |
| <b>2. Finansielle anlægsaktiver</b> |                |   |
| Kostpris primo                      |                | 26.396.511  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              |                | <b>26.396.511</b>   |
| Opskrivninger primo                 |                | 69.770.348  |
| Valutakursreguleringer              |                | 812.125   |
| Egenkapitalreguleringer             |                | (3.866.575)   |
| Andel af årets resultat             |                | 19.248.165  |
| Udbytte                             |                | (3.200.000)   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         |                | <b>82.764.063</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> |                | <b>109.160.574</b>  |

### 3. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kilde-skat 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 tilgodehavende selskabsskat er foreløbigt opgjort til 388 t.kr.

### 4. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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