



## Klaus Hjort Holding ApS

Lunddalsvej 17  
6800 Varde  
CVR-nr. 31498074

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
30.03.2022

---

**Ellen Mønsted**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	14
Koncernens balance pr. 31.12.2021	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	19
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	27
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	30
Modervirksomhedens noter	31
Anvendt regnskabspraksis	33

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Klaus Hjort Holding ApS

Lunddalsvej 17

6800 Varde

CVR-nr.: 31498074

Hjemsted: Varde

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Direktion

Klaus Hjort Knudsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

6701 Esbjerg

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyne, den 30.03.2022

**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 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 anvendte 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 blandt andet 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.

### **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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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 30.03.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Jørn Jepsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

**John Lindvig Christiansen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26846

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	792.070	670.345	645.470	611.524	571.415
Bruttoresultat	257.663	261.882	236.210	219.013	178.586
Driftsresultat	49.003	61.718	16.006	23.463	21.190
Resultat af finansielle poster	(5.816)	(16.422)	(814)	(4.865)	(469)
Årets resultat	34.596	37.118	10.859	14.281	15.744
Årets resultat ekskl. minoriteter	30.747	32.994	9.648	12.687	13.988
Balancesum	542.596	419.571	450.887	423.475	370.297
Investeringer i materielle aktiver	80.067	27.875	43.450	50.947	63.131
Egenkapital	224.446	189.920	189.566	169.124	163.197
Egenkapital ekskl. minoriteter	199.475	168.793	168.487	150.326	145.058
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	32,53	39,07	36,60	35,81	31,25
Nettomargin (%)	4,37	5,54	1,68	2,34	2,76
Soliditetsgrad (%)	36,76	40,23	37,37	35,50	39,17

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

### **Bruttoavance (%):**

$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

### **Nettomargin (%):**

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

### **Soliditetsgrad (%):**

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består i produktion og salg af møbler. Produktionen foregår i det polske datterselskab Hjort Knudsen Polen Spółka Z.O.O., det ukrainske datterselskab LLC Hjort Knudsen Ukraine, det indiske datterselskab Hjort Knudsen India private Ltd samt det engelske datterselskab Michael Tyler Furniture UK Ltd, medens salget foregår i Hjort Knudsen A/S, Hjort Knudsen US, Scandico Furniture Ltd., samt Michael Tyler Furniture UK Ltd.

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

Koncernens årsresultat efter skat udgjorde i 2021 et overskud på 34.596 t.kr. mod et overskud på 37.109 t.kr. i 2020. Bestyrelsen anser resultatet som værende tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Med en omsætningsstigning på 18% endte omsætningen betydeligt højere end forventet i forrige årsrapport (5%) samtidig med, at overskuddet også blev bedre end forventet.

Virksomheden var fortsat påvirket af Covid-19, men dog i mindre omfang end i 2020. Påvirkningen var først og fremmest store udsving i ordreindgangen sfa. gentagne og spredte butikslukninger, hvilket gjorde det udfordrende at gennemføre produktionen effektivt.

En endnu større udfordring, en indirekte effekt af Covid-19, var de ustabile forsyningskæder, der nødvendiggjorde en kraftig stigning i varebeholdninger – hovedsageligt fysiske lagre samt svømmende varer – for at sikre produktionen. På trods af disse tiltag, var det dog aldeles udfordrende at have de nødvendige varer på lager til tiden, hvilket også afstedkom udfordringer i produktionen.

Udover de logistiske problemer, var året præget af store prisstigninger på både råvarer og transport-ydelser, hvorfor også Hjort Knudsen ad flere omgange måtte øge salgspriserne.

I 2021 videreførte vi flytning af produktion fra Polen til Ukraine samt overførsel af administrative og salgsmæssige arbejdsområder fra Europa til Indien. Af yderligere effektiviseringstiltag gennemførtes et succesfuldt arbejde med at øge effektiviteten af både direkte og indirekte medarbejdere i Polen, hvis erfaringer og metoder skal implementeres i den øvrige koncern i 2022.

2 nye produktgrupper blev udviklet i 2021 og omkostningerne hertil blev som vanligt driftsført.

Geografisk havde koncernen fortsat langt størstedelen af omsætningen i Europa.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der henvises til note 2 i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet.

### Forventet udvikling

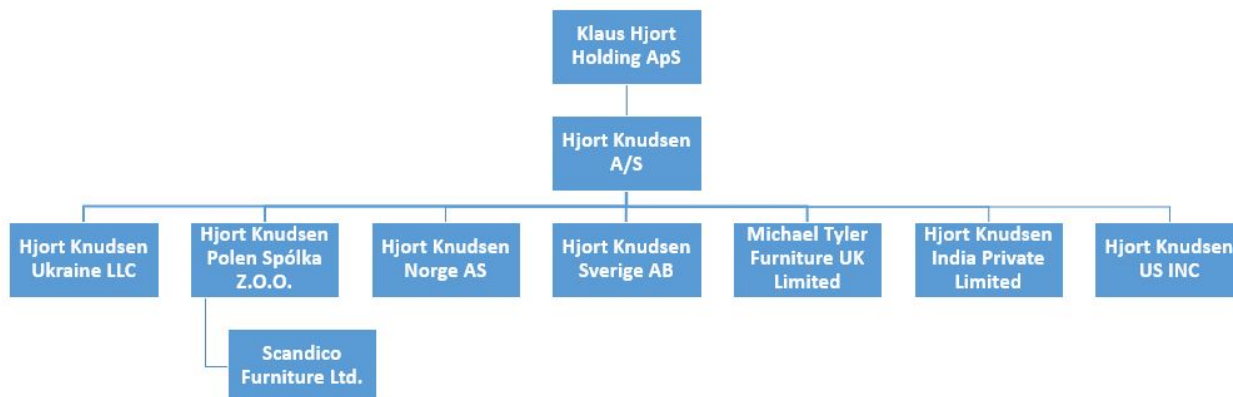
2022 startede betydeligt bedre end 2021, og vores oprindelige forventning var en omsætnings-fremgang på 20% og et driftsresultats-fremgang på 30%, da de gennemførte prisstigninger og effektiviseringer ville slå fuldt igennem samtidig med, at vi ville have omsætning på 2 nye produkt-grupper.

Krigen i Ukraine har dog gjort dette forecast mindre sandsynligt, og det mest realistiske scenarie er nu en uændret omsætning og et uændret driftsresultat i forhold til 2021.

## Anvendelse af finansielle instrumenter

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

## Koncernforhold



## Redegørelse for samfundsansvar

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

Hjort Knudsens 4 kerneværdier samt definition af disse i forhold til konkret adfærd:

### Innovation

We always strive to develop new products and processes and to improve the existing ones.

### Profitable

We run a profitable business and we are committed to the future in the interest of our customers.

We constantly strive to find the most economic way to produce, distribute and administrate our products.

### Commitment

We endeavor to reach the highest standards and we take personal responsibility for our actions.

The effort and knowledge that each of us puts into our work inspires and motivates colleagues and influences the result of the company.

### Decency

We create and maintain positive relationships with our customers, colleagues, suppliers and respect the countries in which the company is situated.

### Det vigtigste samfundsbidrag

Hjort Knudsens vigtigste bidrag til samfundet har været og er, at fokusere på at drive og udvikle vores virksomhed med kerneværdierne som rettesnor.

Med disse værdier som ryggraden i en langsigtet strategi om vækst, er virksomheden vokset og har skabt arbejdspladser, ikke kun i Danmark men i høj grad i Europa, samt i Indien. Den økonomiske og sociale stabilitet, der dermed sikres i lokalområder er Hjort Knudsens største bidrag til samfundet.

### **Ansættelsesforhold hos Hjort Knudsen A/S**

Hjort Knudsen anerkender FN's menneskerettigheder som den overordnede ramme og fyrtårn for vores ageren i verden. Dette gælder såvel synet på ansatte som på leverandører, kunder samt samarbejdspartnere.

Hjort Knudsen er en global virksomhed, hvor medarbejdere og ledelse dagligt arbejder på tværs af landegrænser for at løse opgaver både ved fysisk tilstedeværelse og online.

I Hjort Knudsens organisation er det for alle ansatte Hjort Knudsens kerneværdier, der er pejlemærke og målestok. Det vil f.eks. sige, at der i ansættelsesprocedurer ses på kandidatens kvalifikationer og at der altid søges efter den dygtigste medarbejder uanset hudfarve, køn, nationalitet eller privat status.

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

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

Nogle af de konkrete udmøntninger af ovenstående er:

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

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

### **Konkrete forhold i 2021**

De sidste seks år har Hjort Knudsen ved ansættelse af 2 dygtige HR-chefer i henholdsvis Polen og Ukraine sat yderligere fokus på at fremme medarbejder trivsel. De to HR-chefer er synlige ude i produktionsafdelingerne og skaber god kontakt til medarbejderne. HR-kontoret er blevet et sted, som medarbejderne benytter til problemløsning i langt højere grad end tidligere.

Hjort Knudsens afdeling i Indien er bygget op fra år 2020. Den består af kontoransatte, samt en produktionsdel. Der er daglig kontakt mellem koncernkontoret, Polen, Ukraine og Indien. 2021 var CFO Ole Bundgaard på besøg hos Hjort Knudsen India og kunne ved selvsyn konstatere at forholdene på arbejdspladsen på alle måder ligger over de påbudte lovkrav.

## Hjort Knudsen og Corona

2021 har fortsat været præget af Corona situationen i Verden. For at sørge for Corona sikre forhold for Hjort Knudsens medarbejdere har følgende tiltag også i år været sat i værk.

### Produktioner

- Temperaturmåling ved indgang af alle ansatte personer
- Ingen adgang til arbejdspladsen for udefra kommende personer, herunder sælgere for leverandører eller andre rejsende.
- Forsvarlig afstand mellem den enkeltes arbejdsplads.
- Indskærpelse af adfærd: vask af hænder samt afspritning, Ingen hilsen med håndtryk
- Afspritning af værktøj og håndtag på maskiner ved arbejds skift
- Teamledere, som bevæger sig rundt i forskellige afdelinger, bærer både maske og visir
- Ved COVID-sygdom eller samboendes sygdom 14 dages karantæne.
- Tilbud om gratis vaccination mod COVID

### Administration

- Minimum 2 meters afstand mellem arbejdspladser.
- Ellers samme personlige adfærd som i produktion.
- Møder har været afholdt online mellem afdelinger på tværs af landegrænser.

Der har været få udbrud af COVID-19 i afdelinger i produktionen og Hjort Knudsen har til stadighed kunnet producere.

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

Til yderligere styrkelse af dette har Hjort Knudsen indført en direkte linje til den danske ledelse, hvor man anonymt kan kommunikere ang. forhold man finder kritisable.

## Risiko indenfor arbejdsmiljøet

Det er vurderingen, at de væsentligste risici for medarbejderne hos Hjort Knudsens består i det fysiske arbejdsmiljø, og Hjort Knudsen har, som beskrevet ovenfor, klare beskyttelsesforanstaltninger. Alle medarbejdere i Polen har et årligt sundhedstjek.

På salgskontorerne er der dels et årligt besøg af en ergoterapeut, som giver individuel vejledning, dels hævesænkeborde, samt mulighed for forskellige sidde muligheder.

## Anstændighed i forretningsgange

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

### **Konkrete forhold i 2021**

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

Det høje niveau opretholdes ved:

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

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

### **Tiltag for at reducere klimapåvirkningen**

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

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

Hjort Knudsen har i 2021 opretholdt et godt niveau vedrørende anvendelse af materialer, der overholder gældende miljøkrav.

Ud for målsætningen om yderligere mindskelse af klimabelastningen har Hjort Knudsen i 2021 indkøbt en maskine, som omdanner skum- og stofrester til større skumstykker, der kan anvendes til sædeskum.

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

### **Støtte til de samfund Hjort Knudsen er en del af**

Hjort Knudsen ønsker at indgå i et respektfuldt samarbejde med de lande og lokalsamfund, som Hjort Knudsen er en del af.

Hjort Knudsen har siden 2010 valgt at støtte udviklingen i produktionslandene Polen og Ukraine i form af årlig støtte til den verdensomspændende NGO: SOS børnebyer.

SOS børnebyen i Brovary er også centrum for en social indsats for udsatte familier i området.

Hjort Knudsen bidrager derudover til danske organisationer, som har forbedringer af børns vilkår samt sundhed

på programmet. I 2021 bidrog Hjort Knudsen til "Knæk Cancer" samt "Børns vilkår".

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

I 2022 vil vi fortsætte med at fokusere vores indsatser indenfor menneskerettigheder, medarbejderforhold, klima og miljø samt antikorrupsion.

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Koncernen har valgt kun at opstille en politik for bestyrelsessammensætningen i Hjort Knudsen A/S, idet dette selskab er det eneste selskab i koncernen der er omfattet af disse regler.

Moderselskabet Klaus Hjort Holding ApS er heller ikke omfattet af reglerne om fastsættelse af politikker for den øvrige ledelse, da selskabet ingen ansatte har.

### **Redegørelse for 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.

### **Redegørelse for politik for dataetik**

Hjort Knudsen A/S ønsker at sikre sig, at firmaet behandler data på en sikker, lovlig og etisk forsvarlig måde. Dette gør Hjort Knudsen A/S ved at have en klar og tydelig IT-sikkerheds- samt data-politik som rettesnor for vores medarbejdere, og i forhold til det daglige konkrete arbejde.

Det overordnede ansvar for firmaets dataetik ligger hos Hjort Knudsens CFO, som er ansvarlig for IT.

Firmaets politikker på dette område er en guide til hvordan medarbejdere skal behandle, bruge og evt dele data,

som allerede er og som kommer i firmaets besiddelse. Derudover indeholder politikkerne regler for GDPR samt adfærdsregler for at øge IT-sikkerheden.

Hjort Knudsens politikker på området er underskrevet af samtlige medarbejdere i Danmark, og bliver altid givet til nye medarbejdere for at sikre en sikker og ensartet måde at behandle data på. Alle medarbejdere er blevet oplyst om, at hvis der er noget man er i tvivl om, kan man altid henvende sig til den IT ansvarlige / nærmeste IT ansvarlige.

I 2022 vil Hjort Knudsen arbejde med at udbrede disse politikker til alle administrative, ledende medarbejdere samt ledere i hele koncernen og sikre sig, at disse forpligter sig til deres overholdelse.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der henvises til note 1 i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet.

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Nettoomsætning	3	792.070.304	670.344.703
Andre driftsindtægter	4	670.102	6.125.668
Vareforbrug		(391.710.735)	(307.128.569)
Andre eksterne omkostninger	5	(143.366.891)	(107.459.973)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>257.662.780</b>	<b>261.881.829</b>
Personaleomkostninger	6	(187.816.318)	(179.780.367)
Af- og nedskrivninger	7	(20.843.663)	(20.383.955)
<b>Driftsresultat</b>		<b>49.002.799</b>	<b>61.717.507</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.044	(12.073)
Andre finansielle indtægter		4.750.847	43.328
Andre finansielle omkostninger	8	(10.567.050)	(16.465.656)
<b>Resultat før skat</b>		<b>43.187.640</b>	<b>45.283.106</b>
Skat af årets resultat	9	(8.591.685)	(8.165.429)
<b>Årets resultat</b>	10	<b>34.595.955</b>	<b>37.117.677</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Goodwill		680.370	795.648
<b>Immaterielle aktiver</b>	11	<b>680.370</b>	<b>795.648</b>
Grunde og bygninger		74.759.536	73.570.254
Produktionsanlæg og maskiner		37.750.829	33.566.899
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.480.065	15.524.538
Materielle aktiver under udførelse		56.630.450	3.287.032
Forudbetalinger for materielle aktiver		365.021	9.339.153
<b>Materielle aktiver</b>	12	<b>183.985.901</b>	<b>135.287.876</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	39.337
Andre værdipapirer og kapitalandele		23.300	23.300
Andre tilgodehavender		172.170	323.328
<b>Finansielle aktiver</b>	13	<b>195.470</b>	<b>385.965</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>184.861.741</b>	<b>136.469.489</b>
Råvarer og hjælpematerialer		165.340.373	104.554.723
Varer under fremstilling		22.442.793	18.829.021
Fremstillede varer og handelsvarer		29.340.988	29.078.951
Forudbetalinger for varer		5.858.113	3.669.294
<b>Varebeholdninger</b>		<b>222.982.267</b>	<b>156.131.989</b>



Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		80.534.958	69.598.428
Udskudt skat	14	5.348.215	4.152.466
Andre tilgodehavender		34.853.433	16.894.599
Periodeafgrænsningsposter	15	1.884.476	1.175.539
<b>Tilgodehavender</b>		<b>122.621.082</b>	<b>91.821.032</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.131.281</b>	<b>35.148.736</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>357.734.630</b>	<b>283.101.757</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>542.596.371</b>	<b>419.571.246</b>
<hr/>			

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		193.099.807	161.968.183
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.250.000	6.700.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>199.474.807</b>	<b>168.793.183</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>24.971.678</b>	<b>21.126.896</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>224.446.485</b>	<b>189.920.079</b>
Andre hensatte forpligtelser	16	6.739.868	5.597.056
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.739.868</b>	<b>5.597.056</b>
Gæld til realkreditinstitutter		3.476.441	3.873.663
Bankgæld		15.697.608	27.500.000
Leasingforpligtelser		1.593.117	3.243.047
Anden gæld	17	0	1.010.506
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>20.767.166</b>	<b>35.627.216</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	18	2.817.655	7.516.631
Bankgæld		194.268.457	99.656.905
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.249.273	1.855.143
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.650.097	23.571.625
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.135.185	7.633.185
Skyldig skat		2.909.153	2.588.765
Anden gæld	19	56.613.032	45.604.641
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>290.642.852</b>	<b>188.426.895</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>311.410.018</b>	<b>224.054.111</b>
<b>Passiver</b>		<b>542.596.371</b>	<b>419.571.246</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	21		
Eventualforpligtelser	22		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23		
Transaktioner med nærtstående parter	24		
Koncernforhold	25		

Dattervirksomheder

26

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	125.000	161.968.183	6.700.000	168.793.183	21.126.896
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(6.700.000)	(6.700.000)	(833.333)
Valutakursreguleringer	0	6.604.610	0	6.604.610	825.576
Øvrige egenkapitalposter	0	38.289	0	38.289	4.786
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(8.424)	0	(8.424)	(1.053)
Årets resultat	0	24.497.149	6.250.000	30.747.149	3.848.806
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>193.099.807</b>	<b>6.250.000</b>	<b>199.474.807</b>	<b>24.971.678</b>
					<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo					189.920.079
Udbetalt ordinært udbytte					(7.533.333)
Valutakursreguleringer					7.430.186
Øvrige egenkapitalposter					43.075
Skat af egenkapitalbevægelser					(9.477)
Årets resultat					34.595.955
<b>Egenkapital ultimo</b>					<b>224.446.485</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Driftsresultat		49.002.799	61.717.507
Af- og nedskrivninger		20.843.663	20.383.955
Ændringer i arbejdskapital	20	(84.913.710)	41.141.472
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(15.067.248)</b>	<b>123.242.934</b>
Modtagne finansielle indtægter		4.750.847	43.328
Betalte finansielle omkostninger		(10.567.050)	(16.465.656)
Refunderet/(betalt) skat		(9.457.569)	(5.001.298)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(30.341.020)</b>	<b>101.819.308</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(67.594.145)	(27.875.201)
Salg af materielle aktiver		2.224.093	7.811.808
Køb af finansielle aktiver		(67.856)	0
Salg af finansielle aktiver		219.014	0
Andre hensatte forpligtelser		1.142.812	152.603
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		428.381	(18.345.976)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(63.647.701)</b>	<b>(38.256.766)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(93.988.721)</b>	<b>63.562.542</b>
Afdrag på lån mv.		(18.548.510)	(5.946.333)
Udbetalt udbytte		(7.533.333)	(975.000)
Ændring i kortfristet gæld til banker		94.611.552	(42.771.206)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>68.529.709</b>	<b>(49.692.539)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(25.459.012)</b>	<b>13.870.003</b>
Likvider primo		35.148.736	17.740.343
Valutakursreguleringer af likvider		2.441.557	3.538.390
<b>Likvider ultimo</b>		<b>12.131.281</b>	<b>35.148.736</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	12.131.281	35.148.736
<b>Likvider ultimo</b>	<b>12.131.281</b>	<b>35.148.736</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Eskaleringen af konflikten og udbruddet af krig i Ukraine i februar 2022, har påvirket koncernens aktiviteter i Ukraine. Forholdet er behandlet som en ikke-regulerende begivenhed i årsrapporten for 2021.

Koncernen har en andel af sin produktionsaktivitet liggende på fabrikker i det vestlige Ukraine. Koncernens aktiver er ikke direkte ramt af krigen, men ledelsen har iværksat en handleplan primo februar 2022, som bl.a. har betydet at man fysisk har flyttet en andel af produktionen og aktiverne fra Ukraine. Flytningen er primært sket til de eksisterende fabrikker i Polen samt øvrige lokationer uden for Ukraine, for at reducere risikoen ved en eventuel yderligere eskalering af krigen. På nuværende tidspunkt kører produktionen videre i Ukraine på et niveau svarende til ca. 80% af den normale kapacitet.

Det er for nuværende svært at vurdere den samlede effekt af forholdet for 2022. Forventningen er at opretholde koncernens samlede aktivitetsniveau, som følge af flytningen af produktionslinjer og aktiver til koncernens andre lokationer samt de øvrige tiltag foretaget af ledelsen i 2022.

Begivenhederne efter balancedagen forventes under de nuværende scenarier ikke at have væsentlig indvirkning på koncernens aktivitetsniveau, indtjening eller kapitalberedskabet for 2022. Forventningerne til 2022 er dog forbundet med en forøget usikkerhed som følge af situationen i Ukraine. Ledelsen følger udviklingen meget tæt.

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

## 2 Usikkerhed ved indregning og måling

Som følge af begivenhederne efter balancedagen beskrevet i note 1, er der en vis usikkerhed forbundet med indregningen af koncernens aktiver i Ukraine. Begivenhederne vurderes ikke at have effekt på indregningen af aktiverne pr. 31.12.2021, men værdiansættelsen efter balancedagen er afhængig af en række eksterne faktorer, som ledelsen ikke har mulighed for at påvirke. Ledelsen har dog i februar 2022 nedbragt risikoen på dele af koncernens aktiver ved fysisk at flytte dem ud af Ukraine.

Bruttoaktiverne i Ukraine er pr. 31.12.2021 indregnet med ca. 167 mio. kr., og nettoaktiverne udgør ca. 81 mio. kr. i koncernregnskabet.

## 3 Nettoomsætning

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Europa	779.460.369	661.943.730
Øvrige lande	12.609.935	8.400.973
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>792.070.304</b>	<b>670.344.703</b>

## 4 Andre driftsindtægter

I andre driftsindtægter er der for 2020 indeholdt 5.928.125 kr. i COVID-19 kompensation i Polen. Der er ikke modtaget COVID-19 kompensationer i 2021.

**5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Lovpligtig revision	167.500	179.938
Skatterådgivning	454.068	6.500
Andre ydelser	290.658	326.312
	<b>912.226</b>	<b>512.750</b>

**6 Personaleomkostninger**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	147.918.072	141.513.516
Pensioner	19.911.644	18.955.935
Andre omkostninger til social sikring	19.561.433	18.988.146
Andre personaleomkostninger	425.169	322.770
	<b>187.816.318</b>	<b>179.780.367</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2.417</b>	<b>2.376</b>
---	--------------	--------------

**7 Af- og nedskrivninger**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	115.278	115.278
Afskrivninger på materielle aktiver	20.706.116	20.368.226
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	22.269	(99.549)
	<b>20.843.663</b>	<b>20.383.955</b>

**8 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	1.390.562	1.635.317
Valutakursreguleringer	4.989.557	12.351.112
Øvrige finansielle omkostninger	4.186.931	2.479.227
	<b>10.567.050</b>	<b>16.465.656</b>

**9 Skat af årets resultat**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	9.768.215	6.888.593
Ændring af udskudt skat	(1.186.272)	1.303.406
Regulering vedrørende tidligere år	9.742	(26.570)
	<b>8.591.685</b>	<b>8.165.429</b>

**10 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.250.000	6.700.000
Overført resultat	24.497.149	26.294.412
Minoritetsinteressers andel af resultatet	3.848.806	4.123.265
	<b>34.595.955</b>	<b>37.117.677</b>

**11 Immaterielle aktiver**

	<b>Goodwill</b>
	<b>kr.</b>
Kostpris primo	1.152.784
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.152.784</b>
Af- og nedskrivninger primo	(357.136)
Årets afskrivninger	(115.278)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(472.414)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>680.370</b>

**12 Materielle aktiver**

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>	<b>Materielle aktiver under udførelse kr.</b>	<b>Forud- betalinger for materielle aktiver kr.</b>
Kostpris primo	97.343.227	84.435.226	62.521.054	3.287.032	9.339.153
Valutakursreguleringer	2.886.741	4.081.490	(444.648)	381.514	(3.098)
Overførsler	0	0	0	(3.478.118)	(8.995.066)
Tilgange	55.116	18.186.702	5.361.457	56.440.022	24.032
Afgange	0	(6.191.426)	(1.720.765)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>100.285.084</b>	<b>100.511.992</b>	<b>65.717.098</b>	<b>56.630.450</b>	<b>365.021</b>
Af- og nedskrivninger primo	(23.772.973)	(50.868.327)	(46.996.516)	0	0
Valutakursreguleringer	(94.602)	(3.058.334)	285.026	0	0
Årets afskrivninger	(1.657.973)	(13.174.625)	(5.873.518)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	4.340.123	1.347.975	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(25.525.548)</b>	<b>(62.761.163)</b>	<b>(51.237.033)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>74.759.536</b>	<b>37.750.829</b>	<b>14.480.065</b>	<b>56.630.450</b>	<b>365.021</b>
Ikke-ejede aktiver	0	3.150.150	1.135.261	0	0



### 13 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	2.947.750	23.300	323.328
Tilgange	0	0	67.856
Afgange	(2.947.750)	0	(219.014)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>23.300</b>	<b>172.170</b>
Nedskrivninger primo	(2.908.413)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	2.908.413	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>23.300</b>	<b>172.170</b>

### 14 Udskudt skat

	2021 kr.
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	4.152.466
Indregnet i resultatopgørelsen	1.186.272
Indregnet direkte på egenkapitalen	9.477
<b>Ultimo</b>	<b>5.348.215</b>

### Udskudte skatteaktiver

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

### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører transaktioner som er betalt men periodiseret, således udgifter placeres i det korrekte regnskabsår.

### 16 Andre hensatte forpligtelser

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

### 17 Anden gæld (langfristet)

	2021 kr.	2020 kr.
Feriepengeforpligtelser	0	1.010.506
	<b>0</b>	<b>1.010.506</b>

**18 Langfristede forpligtelser**

	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald efter 12 måneder 2021 kr.	Restgæld efter 5 år 2021 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	392.359	389.000	3.476.441	1.919.034
Bankgæld	0	5.000.000	15.697.608	0
Leasingforpligtelser	2.425.296	2.127.631	1.593.117	0
	<b>2.817.655</b>	<b>7.516.631</b>	<b>20.767.166</b>	<b>1.919.034</b>

**19 Anden gæld (kortfristet)**

	2021 kr.	2020 kr.
Moms og afgifter	2.408.775	1.765.279
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	11.430.511	9.166.164
Feriepengeforpligtelser	4.405.223	3.524.657
Skyldige renter	7.552	7.552
Afledte finansielle instrumenter	2.451.513	2.494.588
Anden gæld i øvrigt	35.909.458	28.646.401
	<b>56.613.032</b>	<b>45.604.641</b>

Selskabet har pr. 31.12.2021 indgået valutaterminforretning i PLN for 115.598 t.kr. vedrørende kurssikring af fremtidige varekøb, som forfalder i perioden januar 2022 - marts 2023. Urealiserede kurstab, som pr. 31.12.2021 udgør 2.452 t.kr., er indregnet i balancen under anden gæld.

**20 Ændring i arbejdskapital**

	2021 kr.	2020 kr.
Ændring i varebeholdninger	(66.850.278)	26.876.521
Ændring i tilgodehavender	(29.604.301)	(957.743)
Ændring i leverandørgæld mv.	11.540.869	15.222.694
	<b>(84.913.710)</b>	<b>41.141.472</b>

**21 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

Der er indgået leasingkontrakter vedrørende to lastbiler med udløb i november 2025. Ikke indregnet leasingforpligtelse udgør pr. 31.12.2021 1.212 t.kr.

**22 Eventualforpligtelser**

Der er af pengeinstitut afgivet garanti på 300 t.NOK. vedrørende fortoldning i Norge.

### 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi udgør 516 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 4.285 t.kr.

### 24 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

### 25 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
Klaus Hjort Holding ApS, Lunddalsvej 17, 6800 Varde

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Klaus Hjort Holding ApS, Lunddalsvej 17, 6800 Varde

### 26 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Hjort Knudsen Polen Spółka Z.O.O.	Polen	Ltd	89,00
Hjort Knudsen Norge AS	Norge	AS	89,00
Hjort Knudsen Sverige AB	Sverige	AB	89,00
Michael Tyler Furniture (UK) Limited	England	Ltd	89,00
Hjort Knudsen India Private Limited	Indien	Ltd	89,00
Hjort Knudsen US INC	USA	Inc	89,00
Hjort Knudsen Ukraine LLC	Ukraine	LLC	89,00
Scandico Furniture Ltd.	Polen	Ltd	89,00
Hjort Knudsen A/S	Danmark	A/S	89,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Andre eksterne omkostninger		(25.000)	(27.501)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(25.000)</b>	<b>(27.501)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		30.790.447	32.986.120
Andre finansielle indtægter	3	0	5.618
Andre finansielle omkostninger		(14.415)	(1.550)
<b>Resultat før skat</b>		<b>30.751.032</b>	<b>32.962.687</b>
Skat af årets resultat	4	(3.883)	31.725
<b>Årets resultat</b>	5	<b>30.747.149</b>	<b>32.994.412</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		199.773.425	169.015.170
<b>Finansielle aktiver</b>	6	<b>199.773.425</b>	<b>169.015.170</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>199.773.425</b>	<b>169.015.170</b>
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		509.859	226.732
<b>Tilgodehavender</b>		<b>509.859</b>	<b>226.732</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>41.999</b>	<b>76.965</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>551.858</b>	<b>303.697</b>
<b>Aktiver</b>		<b>200.325.283</b>	<b>169.318.867</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2021 kr.</b>	<b>2020 kr.</b>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		173.376.914	142.618.659
Overført overskud eller underskud		19.722.893	19.349.524
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.250.000	6.700.000
<b>Egenkapital</b>		<b>199.474.807</b>	<b>168.793.183</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		690.291	143.922
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		135.185	135.185
Skyldig skat		0	221.577
Anden gæld		25.000	25.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>850.476</b>	<b>525.684</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>850.476</b>	<b>525.684</b>
<b>Passiver</b>		<b>200.325.283</b>	<b>169.318.867</b>

Begivenheder efter balancedagen	1
Usikkerhed ved indregning og måling	2
Eventualforpligtelser	7
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8
Transaktioner med nærtstående parter	9

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	142.618.659	19.349.524	6.700.000	168.793.183
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.700.000)	(6.700.000)
Valutakursreguleringer	0	6.604.610	0	0	6.604.610
Øvrige egenkapitalposter	0	38.289	0	0	38.289
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(8.424)	0	0	(8.424)
Årets resultat	0	24.123.780	373.369	6.250.000	30.747.149
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>173.376.914</b>	<b>19.722.893</b>	<b>6.250.000</b>	<b>199.474.807</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Eskaleringen af konflikten og udbruddet af krig i Ukraine i februar 2022, har påvirket koncernens aktiviteter i Ukraine. Forholdet er behandlet som en ikke-regulerende begivenhed i årsrapporten for 2021.

Koncernen har en andel af sin produktionsaktivitet liggende på fabrikker i det vestlige Ukraine. Koncernens aktiver er ikke direkte ramt af krigen, men ledelsen har iværksat en handleplan primo februar 2022, som bla. har betydet at man fysisk har flyttet en andel af produktionen og aktiverne fra Ukraine. Flytningen er primært sket til de eksisterende fabrikker i Polen samt øvrige lokationer uden for Ukraine, for at reducere risikoen ved en eventuel yderligere eskalering af krigen. På nuværende tidspunkt kører produktionen videre i Ukraine på et niveau svarende til ca. 80% af den normale kapacitet.

Det er for nuværende svært at vurdere den samlede effekt af forholdet for 2022. Forventningen er at opretholde koncernens samlede aktivitetsniveau, som følge af flytningen af produktionslinjer og aktiver til koncernens andre lokationer samt de øvrige tiltag foretaget af ledelsen i 2022.

Begivenhederne efter balancedagen forventes under de nuværende scenarier ikke at have væsentlig indvirkning på koncernens aktivitetsniveau, indtjening eller kapitalberedskabet for 2022. Forventningerne til 2022 er dog forbundet med en forøget usikkerhed som følge af situationen i Ukraine. Ledelsen følger udviklingen meget tæt.

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

## 2 Usikkerhed ved indregning og måling

Som følge af begivenhederne efter balancedagen beskrevet i note 1, er der en vis usikkerhed forbundet med indregningen af koncernens aktiver i Ukraine. Begivenhederne vurderes ikke at have effekt på indregningen af aktiverne pr. 31.12.2021, men værdiansættelsen efter balancedagen er afhængig af en række eksterne faktorer, som ledelsen ikke har mulighed for at påvirke. Ledelsen har dog i februar 2022 nedbragt risikoen på dele af koncernens aktiver ved fysisk at flytte dem ud af Ukraine.

Bruttoaktiverne i Ukraine er pr. 31.12.2021 indregnet med ca. 167 mio. kr., og nettoaktiverne udgør ca. 81 mio. kr. i koncernregnskabet.

## 3 Andre finansielle indtægter

	2021	2020
	kr.	kr.
Renteindtægter i øvrigt	0	5.618
	<b>0</b>	<b>5.618</b>



#### 4 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Regulering vedrørende tidligere år	9.742	(26.570)
Refusion i sambeskatning	(5.859)	(5.155)
	<b>3.883</b>	<b>(31.725)</b>

#### 5 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.250.000	6.700.000
Overført resultat	24.497.149	26.294.412
	<b>30.747.149</b>	<b>32.994.412</b>

#### 6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	26.396.511
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>26.396.511</b>
Opskrivninger primo	142.618.659
Valutakursreguleringer	6.604.610
Egenkapitalreguleringer	29.865
Andel af årets resultat	30.790.447
Udbytte	(6.666.667)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>173.376.914</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>199.773.425</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

#### 7 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

#### 8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

#### 9 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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).

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

I overensstemmelse med en fortolkning fra Erhvervsstyrelsen klassificeres træk på selskabets- og koncernens kassekredit i pengestrømsopgørelse som pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, hvor trækket på kassekrediten tidligere blev klassificeret som likvider i pengestrømsopgørelsen. Ændringen medfører en positiv effekt på pengestrømme fra finansieringsaktiviteter på 94.612 t.kr. i 2021 (-42.771 t.kr. for 2020) og en stigning i likvide beholdninger på 194.268 t.kr. pr. 31.12.2021 (43.242 t.kr. pr. 31.12.2020).

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten 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.

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet 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) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Sammenligningstillene tilpasses.

### **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 dattervirksomheder 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, der er 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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### **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 at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Tilskud, der er ydet til anskaffelse af aktiver, indregnes som en periodeafgrænsningspost i balancen og indtægtsføres lineært over aktivets brugstid.

### **Resultatopgørelsen**

#### **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 dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### **Andre driftsindtægter**

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

#### **Vareforbrug**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede 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.

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

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

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

## Balancen

### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tids-begrænsede 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 aktiver

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

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

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	5-7 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretnings-områder. 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, fast-sættes 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 efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder.

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretnings-områder. 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, fast-sættes 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.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

**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 unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller netrealisationsværdi, hvis denne er lavere.

**Varebeholdninger**

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

Nettorealizationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris 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.

**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.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.



**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

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

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

**Gæld til realkreditinstitutter**

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

**Leasingforpligtelser**

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

**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, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

**Skyldig og tilgodehavende skat**

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

**Pengestrømsopgørelsen**

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

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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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.