
Keglekær Holding, Vejle ApS

Keglekærvej 11, 7100 Vejle

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 31 88 07 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 13/6 2016

Hans Ole Lomholt Poulsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

Regnskabspraksis 34

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Keglekær Holding, Vejle ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 13. juni 2016

Direktion

Hans Ole Lomholt Poulsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Keglekær Holding, Vejle ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Keglekær Holding, Vejle ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Trekantområdet, den 13. juni 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Keglekær Holding, Vejle ApS
Keglekærvej 11
7100 Vejle

CVR-nr.: 31 88 07 42
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Vejle

Direktion

Hans Ole Lomholt Poulsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK
Hovedtal				
Resultat				
Nettoomsætning	339.403	356.064	352.397	330.116
Bruttofortjeneste	84.444	77.283	76.540	72.325
Resultat af ordinær primær drift	33.643	28.885	23.571	22.066
Resultat før finansielle poster	34.390	28.816	24.397	22.066
Resultat af finansielle poster	-736	664	21.169	4.177
Årets resultat	23.594	18.412	35.980	12.111
Balance				
Balancesum	355.658	179.883	149.971	167.163
Egenkapital	90.906	76.012	54.125	18.232
Pengestrømme				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	18.115	17.197	53.098	27.096
- investeringsaktivitet	-20.366	-18.908	-42.104	-5.258
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.469	-17.803	-1.987	-10.257
- finansieringsaktivitet	-8.425	3.863	-15.034	-11.446
Årets forskydning i likvider	-10.676	2.152	-4.040	10.392
Antal medarbejdere	77	85	87	92
Nøgletal i %				
Bruttomargin	24,9%	21,7%	21,7%	21,9%
Overskudsgrad	10,1%	8,1%	6,9%	6,7%
Afkastningsgrad	9,7%	16,0%	16,3%	13,2%
Soliditetsgrad	25,6%	42,3%	36,1%	10,9%
Forrentning af egenkapital	28,3%	28,3%	99,5%	64,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består i salg og levering af bøger og av-materialer samt klargøringsløsninger til danske folke- og skolebiblioteker samt andre uddannelsesinstitutioner mv. Endvidere investeres i ejendomme.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 26.846, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 90.787. Årets resultat blev som forventet og anses som tilfredsstillende.

Nettoomsætningen i koncernen udgør for 2015 DKK 339 mio. mod DKK 356 mio. for 2014, svarende til et fald på DKK 17 mio., hvilket skyldes, at nogle folkebiblioteker har valgt anden leverandør på av-materialer, samtidig med at kunderne løbende konverterer midler fra fysiske til digitale materialer, som koncernen ikke tilbyder i nuværende sortiment.

I regnskabsåret 2015 har Staten og Kommunernes Indkøbscentral (SKI) på vegne af de danske folkebiblioteker og -skoler afholdt et fælles nationalt udbud på leverance af klargjorte og uklargjorte materialer. Udbuddet blev designet således, at det primære tildelingskriterie blev lagt på laveste pris og i mindre grad til leverandørernes hidtidige performance og services. SKI offentliggjorde medio juni 2015 resultatet af udbuddet, hvor koncernen fik tildelt 4 ud af 7 delaftaler, men koncernen fik desværre ikke tildelt hovedkontrakten på danske bøger og klargøring, hvor koncernen de seneste regnskabsår har været markedsledende.

Koncernen har indenfor stand still-perioden valgt at indgive en klage til Klagenævnet for Udbud vedrørende flere forhold i tildelingen. Klagenævnet for Udbuds afgørelse af klagen blev afsagt den 4. marts 2016, hvor Biblioteksmedier grundet uklarheder i SKI-formuleringer i udbudsmaterialet ikke fik medhold i påstandene. Direktionen forventer som konsekvens af de tabte delaftaler i SKI-udbuddet, at koncernen potentielt kan opleve et fald i salgsaktiviteten på ca. DKK 200 mio. årligt.

Datterselskabet Bierman & Bierman ApS fik tildelt leverancen af tidskrifter til en række danske folkebiblioteker ved et lignende afholdt SKI-udbud. Kontrakten, der startede i juli 2015, har en varighed af 4 år.

I forbindelse med aflæggelse af årsrapporten 2015 har ledelsen valgt grundet den store usikkerhed om den fremtidige indtjening, at foretage nedskrivninger af kundekontrakter, IT-systemer og ejendomme på samlet DKK 8,4 mio., hvoraf DKK 4,5 mio. påvirker resultatopgørelsen negativt og DKK 3,9 mio. vedører egenkapital ved tilbageførsel af opskrivningsreserver.

Biblioteksmedier har været nødsaget til i sommeren 2015 at geare virksomheden til en mulig lavere aktivitet, hvorfor der er gennemført en større fyringsrunde, hvor omkring 35 ansatte med mange års erfaring indenfor branchen er blevet opsagt.

Ledelsesberetning

De to datterselskaber Biblioteksmedier A/S og Odense Biblioteks Levering A/S er pr. 1. januar 2015 fusioneret. Fusionen er foretaget efter sammenlægningsmetoden, sammenligningstal for 2014 er i den forbindelse tilpasset.

Koncernen gennemførte den 6. juli 2015 et køb af selskabet Nordisk Bog Center A/S fra Gyldendal A/S, hvis hovedaktivitet er distribution af fysiske bøger og lignende til boghandlerbranchen i Danmark. Strategisk set var akquisitionen af Nordisk Bog Center A/S at bevæge sig baglæns i værdikæden og integrere de to virksomheder for herigennem at skabe besparelser og synergier. Endvidere var det hensigten indenfor et par år at undersøge mulighederne for at gennemføre en fusion af Biblioteksmedier A/S med andre virksomheder i branchen, idet den fysiske bogdistribution i Danmark igennem en årrække har været faldende.

Drøftelser omkring fusion af Biblioteksmedier A/S og Fonden DBK har allerede pågået i efteråret 2015, men viste sig vanskelig at gennemføre, da den perfekte ejerstruktur ikke kunne skabes. I stedet er forhandlingerne endt med, at der blev underskrevet en aktieoverdragelsesaftale med Fonden DBK, som har erhvervet 100 % af aktiekapitalen i Nordisk Bog Center A/S pr. 4. januar 2016. Ledelsen i Biblioteksmedier A/S har valgt at afstå kapitalandelene i datterselskabet Nordisk Bog Center A/S, idet der vil kunne skabes en effektiv og stærk lagercentral for bogbranchen ved på sigt at fusionere Fonden DBK og Nordisk Bog Center A/S.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Da samtlige landets kommuner har valgt at gå sammen i et nationalt SKI-udbud, vil den væsentligste del af koncernens forretning være relateret til dette udbud. Derfor er der særlige risici knyttet til kundeafhængigheden i forhold til SKI og evnen til at vinde hovedaftalerne på dette udbud.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens vurdering, at koncernen ser ind i et vanskeligt år, da det primære marked, som der opereres indenfor, i løbet af 2016 kan blive forandret væsentligt grundet de tabte delaftaler på SKI-udbuddet. Det forventes, at aktiviteten i 2016 vil blive reduceret med DKK 100-150 mio. alt afhængig af, hvor hurtigt den nye leverandør implementerer kundeaftalerne.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Koncernen udvikler løbende nye forbedrede leverancekoncepter til kunderne. Der er for koncernen aktiveret TDKK 280, som årets tilgang i investeringer i udviklingsprojekter.

Ledelsesberetning

Eksternt miljø

Koncernen arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedernes drift. Der arbejdes løbende i optimeringer for at reducere virksomhedernes forbrug af elektricitet mv.

Det er ledelsens vurdering, at virksomhedernes drift i form af indkøb, forædling samt distribution af udlånsmaterialer har en begrænset miljøpåvirkning. Virksomhederne arbejder løbende på at nedbringe antallet af kørte kilometer til og fra virksomhedernes adresse, således at udledningen af CO₂ fra transportmidler reduceres.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Keglekær Holding, Vejle ApS tror på en bæredygtig udvikling. Ikke kun økonomisk, men også overfor mennesker og miljø.

Koncernen overvåger løbende relevante forhold i relation til samfundsansvar, herunder arbejdstagerforhold, miljøforhold og sociale forhold. Hvis der konstateres forhold, der kræver skærpet fokus, vil dette blive varetaget for at sikre et kontinuerligt fokus på koncernens samfundsansvar.

Koncernen arbejder kontinuerligt med at forbedre det sociale arbejdsmiljø med en positiv tilgang til mennesker og opgaver. Der arbejdes løbende med at kortlægge koncernens politikker inden for dette område.

Koncernens bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, koncernens vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse. På dette grundlag er der udviklet retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse, som vedligeholdes løbende for at sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Den 4. januar 2016 er der sket et salg af kapitalandelene i datterselskabet Nordisk Bog Center A/S, der resulterer i en væsentlig regnskabsmæssig gevinst.

Klagenævnet for udbud har den 4. marts 2016 afsagt kendelse i den klage datterselskabet Biblioteksmedier A/S havde rejst i forbindelse med tildeling af delaftalerne på SKI-udbudet. Biblioteksmedier A/S fik ikke medhold i klagen, hvilket vil resultere i faldende salgsaktiviteter i regnskabsåret 2016 og de følgende regnskabsår.

Der er ikke efter balancedagen indtruffet yderligere forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Nettoomsætning	1	339.403	356.064	0	0
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer		-256	2.736	0	0
Andre driftsindtægter		827	0	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-238.243	-264.814	0	0
Andre eksterne omkostninger		-17.287	-16.703	-124	-59
Bruttoresultat		84.444	77.283	-124	-59
Personaleomkostninger	2	-34.844	-36.443	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-15.130	-11.955	110	-55
Andre driftsomkostninger		-80	-69	0	0
Resultat før finansielle poster		34.390	28.816	-14	-114
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	23.500	15.896
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-2.236	14	-2.236	14
Finansielle indtægter	5	3.014	1.545	3.318	1.705
Finansielle omkostninger	6	-1.514	-895	-263	-251
Resultat før skat		33.654	29.480	24.305	17.250
Skat af årets resultat	7	-9.691	-8.796	-712	-392
Resultat før minoritetsinteresser		23.963	20.684	23.593	16.858
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-2.615	-2.272	0	0
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		21.348	18.412	23.593	16.858
Resultat af ophørte aktiviteter	8	2.246	0	0	0
Årets resultat		23.594	18.412	23.593	16.858

Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Forslag til resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	3.000	0	3.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000	100	5.000	100
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-14	14	2.947	1.488
Overført resultat	15.608	18.298	12.646	15.270
	23.594	18.412	23.593	16.858

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		450	2.472	0	0
Goodwill		10.681	19.581	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		46	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	11.177	22.053	0	0
Grunde og bygninger		55.386	57.795	0	1.735
Produktionsanlæg og maskiner		846	1.189	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.108	2.727	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	819	0	0
Materielle anlægsaktiver	10	57.340	62.530	0	1.735
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	62.412	47.516
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	3.943	54	3.943	54
Andre tilgodehavender	13	1.005	105	0	0
Finansielle anlægsaktiver		4.948	159	66.355	47.570
Anlægsaktiver		73.465	84.742	66.355	49.305
Varebeholdninger	14	6.924	6.949	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		43.893	50.854	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	16.284	12.986
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.550	1.125	2.550	1.125
Andre tilgodehavender		11.641	9.066	9.915	7.263
Udskudt skatteaktiv	19	467	0	0	24
Periodeafgrænsningsposter	15	6.465	6.608	0	0
Tilgodehavender		66.016	67.653	28.749	21.398
Værdipapirer		4.834	9.513	4.834	9.513
Likvide beholdninger		6.350	11.026	5.839	8.288
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	16	198.069	0	0	0
Omsætningsaktiver		282.193	95.141	39.422	39.199
Aktiver		355.658	179.883	105.777	88.504

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for opskrivninger		1.865	7.459	1.865	3.578
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	14	9.460	6.514
Overført resultat		83.916	68.314	74.456	65.695
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000	100	5.000	100
Egenkapital	17	90.906	76.012	90.906	76.012
Minoritetsinteresser	18	6.314	7.117	0	0
Hensættelse til udskudt skat	19	0	315	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	2.376	2.036
Hensatte forpligtelser		0	315	2.376	2.036
Gæld til realkreditinstitutter		24.308	28.772	0	1.845
Kreditinstitutter		0	90	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	20	24.308	28.862	0	1.845

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	20	1.984	1.481	0	0
Kreditinstitutter	20	8.129	7.972	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.066	2.462	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.386	23.200	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.520	0	2.053	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		251	783	0	0
Selskabsskat		9.650	8.874	9.343	8.097
Anden gæld		17.221	15.127	1.099	514
Periodeafgrænsningsposter	21	8.417	7.678	0	0
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	22	162.506	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		234.130	67.577	12.495	8.611
Gældsforpligtelser		258.438	96.439	12.495	10.456
Passiver		355.658	179.883	105.777	88.504
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24				
Nærtstående parter og ejerforhold	25				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Reserve for	Reserve for	Overført	Foreslået ud-	I alt
	kapital	opskrivninger	værdis meto-	resultat	bytte for regn-	
	TDKK	TDKK	de	TDKK	skabsåret	TDKK
			den indre			
			de			
Egenkapital 1. januar	125	7.086	14	68.685	100	76.010
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-100	-100
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-3.000	0	-3.000
Årets opskrivning	0	-4.373	0	0	0	-4.373
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-848	0	38	0	-810
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-415	0	-415
Årets resultat	0	0	-14	18.608	5.000	23.594
Egenkapital 31. december	125	1.865	0	83.916	5.000	90.906

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125	7.086	6.513	62.187	100	76.011
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-100	-100
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-3.000	0	-3.000
Årets opskrivning	0	-4.373	0	0	0	-4.373
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-848	0	38	0	-810
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-415	0	-415
Årets resultat	0	0	2.947	15.646	5.000	23.593
Egenkapital 31. december	125	1.865	9.460	74.456	5.000	90.906

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		23.594	18.412
Reguleringer	26	25.936	22.599
Ændring i driftskapital	27	-21.284	-17.792
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		28.246	23.219
Renteindbetalinger og lignende		3.014	1.545
Renteudbetalinger og lignende		-1.513	-895
Pengestrømme fra ordinær drift		29.747	23.869
Betalt selskabsskat		-11.632	-6.672
Pengestrømme fra driftsaktivitet		18.115	17.197
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.469	-17.803
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-900	0
Salg af materielle anlægsaktiver		5.753	0
Køb af virksomhed		-22.750	-1.105
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-20.366	-18.908
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-3.925	-587
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-842
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	7.315
Minoritetsinteresser		0	25
Kontant kapitalforhøjelse		0	50
Betalt udbytte		-4.500	-2.098
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-8.425	3.863
Ændring i likvider		-10.676	2.152
Likvider 1. januar		12.593	9.807
Kursregulering omsætningsværdipapirer		1.585	634
Likvider 31. december		3.502	12.593
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.350	11.026
Værdipapirer		4.834	9.513
Kassekredit		-7.682	-7.946
Likvider 31. december		3.502	12.593

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning Danmark	338.860	355.643	0	0
Nettoomsætning EU	543	421	0	0
	339.403	356.064	0	0
Forretningsområder				
Biblioteksmedier	335.807	353.269	0	0
Ejendomme	2.948	2.274	0	0
Øvrige	648	521	0	0
	339.403	356.064	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	29.876	31.808	0	0
Pensioner	2.312	2.565	0	0
Andre omkostninger til social sikring	803	822	0	0
Andre personaleomkostninger	1.853	1.248	0	0
	34.844	36.443	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	77	85	0	0

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	12.978	9.003	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.262	2.952	0	55
Gevinst og tab ved afhændelse	-110	0	-110	0
	15.130	11.955	-110	55
 Der specificeres således:				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.303	295	0	0
Goodwill	10.675	8.708	0	0
Bygninger	975	1.290	0	55
Produktionsanlæg og maskiner	592	342	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	695	1.320	0	0
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	-110	0	-110	0
	15.130	11.955	-110	55

4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	27.541	21.350
Andel af underskud i dattervirksomheder	-949	-2.179
Afskrivning af goodwill	-3.092	-3.275
	23.500	15.896

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	673	503
Andre finansielle indtægter	3.014	1.545	2.645	1.202
	3.014	1.545	3.318	1.705
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	40	0
Andre finansielle omkostninger	1.514	895	223	251
	1.514	895	263	251
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	10.301	8.699	737	403
Årets udskudte skat	-561	70	24	-11
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-49	27	-49	0
	9.691	8.796	712	392
8 Resultat af ophørte aktiviteter				
Nettoomsætning	45.666	0	0	0
Omkostninger	-42.260	0	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-402	0	0	0
Resultat før skat	3.004	0	0	0
Skat af årets resultat	-758	0	0	0
	2.246	0	0	0

Noter til årsregnskabet

9 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	3.501	41.817	326
Afgang i årets løb	-292	0	0
Overførsler i årets løb	280	0	-280
Kostpris 31. december	<u>3.489</u>	<u>41.817</u>	<u>46</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.028	20.278	0
Årets nedskrivninger	1.614	2.773	0
Årets afskrivninger	689	8.085	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-292	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.039</u>	<u>31.136</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>450</u>	<u>10.681</u>	<u>46</u>

Noter til årsregnskabet

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	73.705	19.452	8.058	493
Tilgang i årets løb	2.175	125	571	0
Afgang i årets løb	-7.911	0	-267	0
Overførsler i årets løb	0	125	368	-493
Kostpris 31. december	67.969	19.702	8.730	0
Opskrivninger 1. januar	12.165	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-7.475	0	0	0
Opskrivninger 31. december	4.690	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	18.519	18.264	7.467	0
Årets afskrivninger	1.503	592	422	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.749	0	-267	0
Ned- og afskrivninger 31. december	17.273	18.856	7.622	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	55.386	846	1.108	0

Ejendommen beliggende Energivej 9, 2750 Ballerup, er omfattet af en hjemfaldsdeklaration, der medfører, at ejendom og grund i 2060 tilbageskødes til Ballerup Kommune vederlagsfrit.

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	38.981	38.955
Tilgang i årets løb	9.254	26
Kostpris 31. december	<u>48.235</u>	<u>38.981</u>
Værdireguleringer 1. januar	6.499	5.026
Korrektion værdiregulering primo	-822	-1.549
Årets resultat	26.592	20.719
Udbytte til moderselskabet	-12.600	-18.000
Årets opskrivninger, netto	-827	3.552
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-3.949	27
Afskrivning på goodwill	<u>-3.092</u>	<u>-3.276</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>11.801</u>	<u>6.499</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>2.376</u>	<u>2.036</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>62.412</u>	<u>47.516</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>6.550</u>	<u>9.825</u>

Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Flex-Vejle ApS Ejendomsselskabet	Vejle	125.000	100%	247	145
Jernbanegade 13 ApS Ejendomsselskabet	Vejle	50.000	51%	3.289	-2.150
Jernbanegade 13 ApS - Regulering regnskabspraksis koncern	Vejle	50.000	51%	-385	1.490
Vejlehuset ApS	Vejle	125.000	100%	-2.376	-340
Casablancamusik ApS	Ballerup	80.000	100%	2.068	42
Biblioteksmedier A/S	Ballerup	5.225.000	90%	47.863	27.745
Bierman & Bierman ApS	Grindsted	125.000	100%	1.682	1.182
Hørning Storparcel 2 D ApS	Vejle	80.000	100%	4.152	-151
Hørning Storparcel 2 G ApS	Vejle	80.000	100%	3.361	-122
Hørning Storparcel 2 I ApS	Vejle	80.000	100%	2.606	956

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
12 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	40	40	40	40
Tilgang i årets løb	6.125	0	6.125	0
Kostpris 31. december	6.165	40	6.165	40
Værdireguleringer 1. januar	14	0	14	0
Årets resultat	-1.078	14	-1.078	14
Afskrivning på goodwill	-1.158	0	-1.158	0
Værdireguleringer 31. december	-2.222	14	-2.222	14
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.943	54	3.943	54
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	4.631	0	4.631	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Mølholm Landevej 80 ApS	Vejle	80.000	50%	-457	-566
Redia A/S	Århus	526.315	40%	-1.459	-1.989
Bookbites A/S	Århus	500.000	25%	-	-

Noter til årsregnskabet

13 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodeha- vender
	TDKK
Kostpris 1. januar	105
Tilgang i årets løb	920
Overførsler i årets løb	-20
Kostpris 31. december	<u>1.005</u>
Nedskrivninger 1. januar	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.005</u>

14 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	1.537	1.346	0	0
Varer under fremstilling	4.839	5.143	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	548	460	0	0
	<u>6.924</u>	<u>6.949</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende vareforbrug samt øvrige forudbetalte omkostninger.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter				
Immaterielle anlægsaktiver	5.588	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	78.655	0	0	0
Anlægsaktiver	84.243	0	0	0
Tilgodehavender	113.826	0	0	0
Omsætningsaktiver	113.826	0	0	0
Aktiver	198.069	0	0	0

17 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter a nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
18 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar	7.115	3.404
Tilgang i årets løb	0	25
Betalt udbytte	-1.400	-2.000
Andel af årets resultat	2.615	2.272
Årets opskrivninger, netto	-1.577	3.413
Øvrige egenkapitalbevægelser	-439	3
Minoritetsinteresser 31. december	6.314	7.117

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Hensættelse til udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	-1.220	166	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.179	2.160	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-281	-269	0	0
Gældsforpligtelser	-9	-7	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-136	-1.735	0	-24
Overført til udskudt skatteaktiv	467	0	0	24
	0	315	0	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	467	0	0	24
Regnskabsmæssig værdi	467	0	0	24

Noter til årsregnskabet

20 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	16.092	20.920	0	0
Mellem 1 og 5 år	8.216	7.852	0	1.845
Langfristet del	24.308	28.772	0	1.845
Inden for 1 år	1.984	1.481	0	0
	26.292	30.253	0	1.845
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	90	0	0
Langfristet del	0	90	0	0
Inden for 1 år	447	26	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	7.682	7.946	0	0
Kortfristet del	8.129	7.972	0	0
	8.129	8.062	0	0

21 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser, TDKK 8.417, består af modtagne indbetalinger fra kunder med tidsskriftsabonnement, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
22 Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter				
Hensatte forpligtelser	10.586	0	0	0
Gældsforpligtelser	151.920	0	0	0
	162.506	0	0	0

Noter til årsregnskabet

23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	55.386	57.795	0	1.735
---	--------	--------	---	-------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Virksomhedspant nom. TDKK 45.000 i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på	40.347	40.343	0	0
--	--------	--------	---	---

Eventualforpligtelser

Datterselskabet Biblioteksmedier A/S har stillet kaution overfor leverandører, der er maksimeret til TDKK 3.000.

Der er af koncernens bankforbindelser stillet bankgarantier til opfyldelse af indgåede kontrakter for i alt TDKK 1.019.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.

Selskaberne i koncernen hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

Oprationelle leasingforpligtelser

Koncernens selskaber har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på TDKK 483. Leasingkontrakterne har en restløbetid mellem 6 - 12 måneder med en samlet nominal restleasingydelse på TDKK 424.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	191	175	0	6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	14	14	0	0
Skatterådgivning	0	20	0	0
Andre ydelser	309	103	0	34
	514	312	0	40

25 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Hans Ole Lomholt Poulsen

Direktør

Koncernregnskab

Keglekær Holding, Vejle ApS er moderselskab for Biblioteksmedier A/S, Casablancamusik ApS, Bierman & Bierman ApS, Flex-Vejle ApS, Vejlehuset ApS, Ejendomsselskabet Jernbanegade 13 ApS, Hørning Storparcel 2 I ApS, Hørning Storparcel 2 D ApS og Hørning Storparcel 2 G ApS. Ejerandele fremgår af note 10.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
26 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-3.014	-1.545
Finansielle omkostninger	1.514	895
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	15.130	11.955
Resultat af ophørte aktiviteter	-2.246	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.236	-14
Skat af årets resultat	9.691	8.796
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.615	2.272
Andre reguleringer	10	240
	25.936	22.599
27 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	25	-228
Ændring i tilgodehavender	-3.021	-8.112
Ændring i leverandører mv.	-18.288	-9.452
	-21.284	-17.792

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Keglekær Holding, Vejle ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Ledelsen har valgt at førtidsimplementere bestemmelse i årsregnskabsloven om ophørende aktiviteter. Aktiviteten vedrørende Nordisk Bog Center A/S er derfor i årsrapporten præsenteret som en ophørende aktivitet, idet koncernen ikke fremadrettet vil have aktiviteter med distribution af bøger til boghandlere i Danmark.

Den anvendte regnskabspraksis er udover den nævnte fortidsimplementering uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Keglekær Holding, Vejle ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Regnskabspraksis

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Regnskabspraksis

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med 100 % ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Færdiggjorte udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Udviklingsprojekterne afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Udviklingsomkostninger indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25-52 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Regnskabspraksis

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Regnskabspraksis

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende næste regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$