

---

# ***DSH Holding ApS***

Hededammen 9, 2730 Herlev

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 33 50 43 22

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/5 2016

Simon Hansen  
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 8

Balance 31. december 9

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 14

Regnskabspraksis 25

# Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores 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 pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 26. maj 2016

## Direktion

Bjarne Hansen

Simon Hansen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i DSH Holding ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for DSH Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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 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.

Hillerød, den 26. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Søren Petersen  
statsautoriseret revisor

Michael Krath  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

DSH Holding ApS  
Hededammen 9  
2730 Herlev

CVR-nr.: 33 50 43 22  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Regnskabsår: 6. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Herlev

**Direktion**

Bjarne Hansen  
Simon Hansen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Milnersvej 43  
3400 Hillerød  
Telefon 48 25 35 00  
Telefax 48 26 58 33  
[www.pwc.dk](http://www.pwc.dk)

**Pengeinstitut**

Nykredit Bank A/S

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	40.875	37.666	31.580	41.950	46.846
Resultat af ordinær primær drift	11.515	8.844	1.070	6.230	8.889
Resultat før finansielle poster	11.515	9.237	1.070	6.230	8.889
Resultat af finansielle poster	1.079	102	-2.843	-2.589	-6.141
Årets resultat	6.414	5.283	232	1.835	1.060
<b>Balance</b>					
Balancesum	118.386	119.615	119.787	134.518	142.381
Egenkapital	31.259	28.340	24.430	24.390	25.704
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	6.325	11.400	12.981	9.666	-2.237
- investeringsaktivitet	-2.948	-2.811	-1.963	383	-3.624
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-749	-969	-1.497	-886	-1.894
- finansieringsaktivitet	-9.332	-13.011	-9.930	-6.552	4.377
Årets forskydning i likvider	-5.954	-4.422	1.088	3.497	-1.484
Antal medarbejdere	43	45	48	57	62
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	9,7%	7,7%	0,9%	4,6%	6,2%
Soliditetsgrad	26,4%	23,7%	20,4%	18,1%	18,1%
Forrentning af egenkapital	21,5%	20,0%	1,0%	7,3%	4,0%

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

# Ledelsesberetning

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

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er i datterselskaberne Menu A/S og Designers Company ApS med design, udvikling og salg af designprodukter til hjemmet og arbejdspladsen. Produkterne sælges til slutbrugeren gennem detailhandelen og grossister i ca. 40 lande.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 6.414.467, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 31.259.410.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Der er ingen usædvanlige risici.

## Strategi og målsætninger

### Strategi

Indeværende års resultat svarer til tidligere udtrykte forventninger.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer fortsat et positivt resultat, og på grund af de mange tiltag for at forbedre koncernens markedsposition, forventes tillige en stigning i resultatet.

## Forskning og udvikling

Udviklingsomkostninger til udvikling af nye produkter og markeder bliver dels aktiveret og dels udgiftsført i takt med, at de afholdes.

## Eksternt miljø

Koncernens drift medfører ingen væsentlig indvirkning på det eksterne miljø.

## Videnressourcer

Medarbejderne er koncernens vigtigste ressource, med hovedvægt på design og produktudvikling.



# Ledelsesberetning

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## 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.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>40.875.479</b>	<b>37.666.406</b>	<b>-124.809</b>	<b>-26.906</b>
Personaleomkostninger	1	-25.059.174	-24.572.875	-180.000	-180.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4.301.175	-3.856.879	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>11.515.130</b>	<b>9.236.652</b>	<b>-304.809</b>	<b>-206.906</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		282.215	0	4.112.058	2.632.747
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.541.838	2.275.581	2.541.838	2.275.581
Finansielle indtægter		209.520	313.917	20.259	578.292
Finansielle omkostninger		-1.954.215	-2.487.595	-13.142	-718
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.594.488</b>	<b>9.338.555</b>	<b>6.356.204</b>	<b>5.278.996</b>
Skat af årets resultat	3	-2.277.937	-1.556.326	58.263	4.058
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>10.316.551</b>	<b>7.782.229</b>	<b>6.414.467</b>	<b>5.283.054</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-3.902.084	-2.499.175	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>6.414.467</b>	<b>5.283.054</b>	<b>6.414.467</b>	<b>5.283.054</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	5.375.564	4.552.063
Overført resultat	-3.961.097	-2.269.009
	<b>6.414.467</b>	<b>5.283.054</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.806.342	5.238.341	0	0
Erhvervede patenter		96.483	128.642	0	0
Goodwill		1.140.644	1.323.971	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>8.043.469</b>	<b>6.690.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		33.471.287	34.019.344	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.503.228	3.485.166	0	0
Indretning af lejede lokaler		508.185	693.877	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>36.482.700</b>	<b>38.198.387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	282.215	0	25.683.963	22.388.497
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	5.708.395	4.123.313	5.708.395	4.123.313
Andre tilgodehavender	8	1.911.408	1.881.538	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>7.902.018</b>	<b>6.004.851</b>	<b>31.392.358</b>	<b>26.511.810</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>52.428.187</b>	<b>50.894.192</b>	<b>31.392.358</b>	<b>26.511.810</b>
Færdigvarer og handelsvarer		33.792.838	29.920.573	0	0
Forudbetaling for varer		1.060.348	816.174	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>34.853.186</b>	<b>30.736.747</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.219.935	23.746.974	0	0
Andre tilgodehavender		604.534	1.650.716	52.000	50.000
Udskudt skatteaktiv		0	0	57.792	11.038
Selskabsskat		0	0	210.000	60.000
Periodeafgrænsningsposter		2.695.627	3.047.609	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>27.520.096</b>	<b>28.445.299</b>	<b>319.792</b>	<b>121.038</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Værdipapirer	9	<b>538.445</b>	<b>1.453.280</b>	<b>538.445</b>	<b>1.453.280</b>
Likvide beholdninger		<b>3.046.015</b>	<b>8.085.567</b>	<b>10.261</b>	<b>1.416.873</b>
Omsætningsaktiver		<b>65.957.742</b>	<b>68.720.893</b>	<b>868.498</b>	<b>2.991.191</b>
<b>Aktiver</b>		<b>118.385.929</b>	<b>119.615.085</b>	<b>32.260.856</b>	<b>29.503.001</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for opskrivninger		10.329.957	10.329.957	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		4.663.195	3.078.113	22.513.741	17.633.403
Overført resultat		11.186.258	11.852.099	3.665.669	7.626.766
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	3.000.000	5.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital</b>	10	<b>31.259.410</b>	<b>28.340.169</b>	<b>31.259.410</b>	<b>28.340.169</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	11	<b>24.360.427</b>	<b>21.233.267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat		8.204.564	8.137.590	0	0
Andre hensættelser		69.466	205.201	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.274.030</b>	<b>8.342.791</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		20.185.007	21.188.000	0	0
Kreditinstitutter		1.462.500	2.437.500	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>21.647.507</b>	<b>23.625.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	12	1.011.000	545.000	0	0
Kreditinstitutter	12	13.084.544	17.770.764	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.038.189	11.723.485	48.125	13.001
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	82.440	78.949
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		2.100	2.100	2.100	2.100
Selskabsskat		3.633.582	1.811.801	0	0
Anden gæld		6.075.140	6.220.208	868.781	1.068.782
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>32.844.555</b>	<b>38.073.358</b>	<b>1.001.446</b>	<b>1.162.832</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>54.492.062</b>	<b>61.698.858</b>	<b>1.001.446</b>	<b>1.162.832</b>
<b>Passiver</b>		<b>118.385.929</b>	<b>119.615.085</b>	<b>32.260.856</b>	<b>29.503.001</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Nærtstående parter og ejerforhold	14				

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		6.414.467	5.283.054	6.414.467	5.283.054
Reguleringer	15	9.401.839	7.418.265	-6.719.276	-5.877.173
Ændring i driftskapital	16	-7.459.893	522.766	-166.877	-250.000
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>8.356.413</b>	<b>13.224.085</b>	<b>-471.686</b>	<b>-844.119</b>
Renteindbetalinger og lignende		209.520	313.917	20.259	578.292
Renteudbetalinger og lignende		-1.954.221	-2.487.596	-13.141	-718
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>6.611.712</b>	<b>11.050.406</b>	<b>-464.568</b>	<b>-266.545</b>
Betalt selskabsskat		-286.346	349.752	-138.492	214.688
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>6.325.366</b>	<b>11.400.158</b>	<b>-603.060</b>	<b>-51.857</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.189.221	-3.333.655	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-748.782	-968.553	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		29.870	0	0	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	387.213	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver		0	5.000	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	546.521	0	510.000
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	318.122	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		960.000	552.000	960.000	552.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.948.133</b>	<b>-2.811.474</b>	<b>1.278.122</b>	<b>1.062.000</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-536.993	0	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-5.661.221	-11.011.166	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.491	-10.687
Egenkapitalposter i øvrigt		-133.406	0	0	0
Betalt udbytte		-3.000.000	-2.000.000	-3.000.000	-2.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-9.331.620</b>	<b>-13.011.166</b>	<b>-2.996.509</b>	<b>-2.010.687</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-5.954.387</b>	<b>-4.422.482</b>	<b>-2.321.447</b>	<b>-1.000.544</b>
Likvider 1. januar		9.538.847	13.961.329	2.870.153	3.870.697
<b>Likvider 31. december</b>		<b>3.584.460</b>	<b>9.538.847</b>	<b>548.706</b>	<b>2.870.153</b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		3.046.015	8.085.567	10.261	1.416.873
Værdipapirer		538.445	1.453.280	538.445	1.453.280
<b>Likvider 31. december</b>		<b>3.584.460</b>	<b>9.538.847</b>	<b>548.706</b>	<b>2.870.153</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	22.229.944	21.052.838	180.000	180.000
Pensioner	1.168.631	2.153.346	0	0
Andre omkostninger til social sikring	384.265	424.421	0	0
Andre personaleomkostninger	1.276.334	942.270	0	0
	<b>25.059.174</b>	<b>24.572.875</b>	<b>180.000</b>	<b>180.000</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.357.126</b>	<b>3.354.144</b>	<b>180.000</b>	<b>180.000</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>43</b>	<b>45</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.836.706	1.339.499	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.464.469	2.517.380	0	0
	<b>4.301.175</b>	<b>3.856.879</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.290.793	645.973	0	0
Erhvervede patenter	32.159	32.160	0	0
Goodwill	513.754	661.366	0	0
Bygninger	548.057	527.849	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.730.720	1.758.986	0	0
Indretning af lejede lokaler	185.692	230.545	0	0
	<b>4.301.175</b>	<b>3.856.879</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.509.413	1.487.466	0	0
Årets udskudte skat	-231.476	69.657	-58.263	-4.058
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-797	0	0
	<b>2.277.937</b>	<b>1.556.326</b>	<b>-58.263</b>	<b>-4.058</b>

## 4 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter	Goodwill	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	6.453.967	2.085.802	3.461.116	12.000.885
Tilgang i årets løb	2.858.794	0	330.427	3.189.221
Kostpris 31. december	9.312.761	2.085.802	3.791.543	15.190.106
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.215.626	1.957.160	2.137.145	5.309.931
Årets afskrivninger	1.290.793	32.159	513.754	1.836.706
	2.506.419	1.989.319	2.650.899	7.146.637
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.806.342</b>	<b>96.483</b>	<b>1.140.644</b>	<b>8.043.469</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	22.011.670	28.832.689	1.993.728	52.838.087
Tilgang i årets løb	0	748.782	0	748.782
Kostpris 31. december	<u>22.011.670</u>	<u>29.581.471</u>	<u>1.993.728</u>	<u>53.586.869</u>
Opskrivninger 1. januar	19.693.899	0	0	19.693.899
Opskrivninger 31. december	<u>19.693.899</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>19.693.899</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.686.225	25.347.523	1.299.851	34.333.599
Årets afskrivninger	548.057	1.730.720	185.692	2.464.469
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>8.234.282</u>	<u>27.078.243</u>	<u>1.485.543</u>	<u>36.798.068</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>33.471.287</u></b>	<b><u>2.503.228</u></b>	<b><u>508.185</u></b>	<b><u>36.482.700</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	0	0	7.833.417	8.151.730
Afgang i årets løb	0	0	0	-318.313
Kostpris 31. december	0	0	7.833.417	7.833.417
Værdireguleringer 1. januar	0	0	14.555.080	11.119.151
Årets afgang	0	0	0	195.525
Årets resultat	282.215	0	4.112.058	2.632.747
Udbytte til moderselskabet	133.406	0	-318.122	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	0	0	-365.064	607.657
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-133.406	0	-133.406	0
Værdireguleringer 31. december	282.215	0	17.850.546	14.555.080
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>282.215</b>	<b>0</b>	<b>25.683.963</b>	<b>22.388.497</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Scandinavian					
Living A/S	Fredensborg	2.726.000	51,31%	87.046.649	6.682.319
Designers Company ApS	Fredensborg	125.000	51,80%	1.311.387	462

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	1.045.200	1.045.200	1.045.200	1.045.200
Kostpris 31. december	1.045.200	1.045.200	1.045.200	1.045.200
Værdireguleringer 1. januar	3.078.113	1.334.989	3.078.113	1.334.989
Årets resultat	2.635.635	2.369.378	2.635.635	2.369.378
Modtagne udbytter	-960.000	-552.000	-960.000	-552.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	3.244	19.543	3.244	19.543
Afskrivning på goodwill	-93.797	-93.797	-93.797	-93.797
Værdireguleringer 31. december	4.663.195	3.078.113	4.663.195	3.078.113
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.708.395</b>	<b>4.123.313</b>	<b>5.708.395</b>	<b>4.123.313</b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	0	93.797	0	93.797

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
&Tradition A/S	København	500.000	24%	23.784.987	10.981.812

# Noter til årsregnskabet

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Andre tilgodehaver
	DKK
Kostpris 1. januar	1.881.538
Tilgang i årets løb	70.244
Afgang i årets løb	-40.374
Kostpris 31. december	1.911.408
Nedskrivninger 1. januar	0
Nedskrivninger 31. december	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.911.408</b>

## 9 Værdipapirer

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Obligationer	538.445	1.453.280	538.445	1.453.280
	<b>538.445</b>	<b>1.453.280</b>	<b>538.445</b>	<b>1.453.280</b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Egenkapital

### Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	10.329.957	3.078.113	11.852.099	3.000.000	28.340.169
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	-444.020	0	-444.020
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-33.151	0	-33.151
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	112.107	0	112.107
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	3.244	0	0	3.244
Årets resultat	0	0	1.581.838	-300.777	5.000.000	6.281.061
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>80.000</b>	<b>10.329.957</b>	<b>4.663.195</b>	<b>11.186.258</b>	<b>5.000.000</b>	<b>31.259.410</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. januar	80.000	0	17.633.403	7.626.766	3.000.000	28.340.169
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-495.226	0	0	-495.226
Årets resultat	0	0	5.375.564	-3.961.097	5.000.000	6.414.467
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>80.000</b>	<b>0</b>	<b>22.513.741</b>	<b>3.665.669</b>	<b>5.000.000</b>	<b>31.259.410</b>

Selskabskapitalen består af 80 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

# Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>11 Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. januar	21.233.267	18.275.350
Afgang i årets løb	0	-117.981
Betalt udbytte	-428.472	0
Andel af årets resultat	3.902.084	2.499.175
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-346.452	576.723
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>24.360.427</b>	<b>21.233.267</b>

## 12 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:

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	13.997.007	16.823.216	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.188.000	4.364.784	0	0
Langfristet del	20.185.007	21.188.000	0	0
Inden for 1 år	1.011.000	545.000	0	0
	<b>21.196.007</b>	<b>21.733.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.462.500	2.437.500	0	0
Langfristet del	1.462.500	2.437.500	0	0
Inden for 1 år	975.000	975.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	12.109.544	16.795.764	0	0
Kortfristet del	13.084.544	17.770.764	0	0
	<b>14.547.044</b>	<b>20.208.264</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr.	1.146.413	1.101.024	0	0
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	33.471.287	34.019.344	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:				
Ejerpantebrev på nominelt kr. 15 mio. i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	33.471.287	34.019.344	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter: Virksomhedspant kr. 25 mio. i debitorer, varelagre, driftsmidler, goodwill mv.	67.467.073	65.353.701	0	0

### Eventualaktiver

Koncernen har udtaget stævninger mod personer/selskaber for krænkelse af produktrettigheder samt erstatning.

I opgørelsen af udskudt skat er der ikke medtaget skatteværdien af skattemæssig anskaffelsessum af ikke afskrivningsberettiget goodwill t.kr. 3.500. Skatteværdien udgør nominelt t.kr. 770.



# Noter til årsregnskabet

## 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Eventualforpligtelser

Koncernen har stillet sikkerhed overfor norske toldmyndigheder på NOK 1 mio.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst fra indkomståret 2013.

## 14 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Simon og Bjarne Hansen

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter anpartshaverne Simon og Bjarne Hansen som følge af disses anpartsbesiddelser.

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Bjarne Hansen, Strandvejen 186 A, 2920 Charlottenlund

Simon Hansen, Hededammen 9, 2730 Herlev

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-209.520	-313.917	-20.259	-578.292
Finansielle omkostninger	1.954.215	2.487.595	13.142	718
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.301.176	3.464.667	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-282.215	0	-4.112.058	-2.632.747
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.541.838	-2.275.581	-2.541.838	-2.275.581
Skat af årets resultat	2.277.937	1.556.326	-58.263	-4.058
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.902.084	2.499.175	0	0
Gevinst ved salg af aktier	0	0	0	-387.213
	<b>9.401.839</b>	<b>7.418.265</b>	<b>-6.719.276</b>	<b>-5.877.173</b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-4.416.567	-510.618	0	0
Ændring i tilgodehavender	712.437	-2.232.467	-2.000	-50.000
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-135.735	-13.632	0	0
Ændring i leverandører m.v.	-2.796.405	1.897.917	-164.877	-200.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-823.623	1.381.566	0	0
	<b>-7.459.893</b>	<b>522.766</b>	<b>-166.877</b>	<b>-250.000</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### 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 DSH Holding 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.

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.

# Regnskabspraksis

## 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.

## 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 leasingydelse, 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".

# Regnskabspraksis

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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 indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

## Finansielle poster

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

## 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

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år..

#### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

## Regnskabspraksis

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte materielle anlægsaktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris 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.

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

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-20 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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.

# Regnskabspraksis

## 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 ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Varebeholdninger

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

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

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

## Tilgode havender

Tilgode havender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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.



# Regnskabspraksis

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## 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 gælds metode 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.

## 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 acontoskatte. 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 låneoptagelsestidspunktet 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.

# Regnskabspraksis

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### 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.

### 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 og værdipapirer.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$