
DSH Holding ApS

Hededammen 9, 2730 Herlev

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 33 50 43 22

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /5 2018

Bjarne Hansen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 18

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 7. maj 2018

Direktion

Bjarne Hansen

Simon Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i DSH Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DSH Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hillerød, den 7. maj 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Lunden
statsautoriseret revisor
mne32209

Michael Krath
statsautoriseret revisor
mne34155

Selskabsoplysninger

Selskabet

DSH Holding ApS
Hededammen 9
2730 Herlev

CVR-nr.: 33 50 43 22
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Regnskabsår: 8. 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

Pengeinstitut

Nykredit Bank A/S

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	-506	42.401	40.875	37.666	31.580
Resultat af ordinær primær drift	-5.152	7.163	11.515	8.844	1.070
Resultat før finansielle poster	-5.133	6.951	11.515	9.237	1.070
Resultat af finansielle poster	-1.210	21.653	1.079	102	-2.843
Resultat af ophørte aktiviteter	16.085	0	0	0	0
Årets resultat	11.090	27.300	10.317	7.782	-392
Balance					
Balancesum	151.840	133.996	118.386	119.615	119.787
Egenkapital	72.685	69.103	55.620	49.573	42.705
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-7.115	20.654	-2.948	-2.811	-1.963
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.015	-4.847	-749	-969	-1.497
Antal medarbejdere					
	54	49	43	45	48
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-3,4%	5,2%	9,7%	7,7%	0,9%
Soliditetsgrad	47,9%	51,6%	47,0%	41,4%	35,7%
Forrentning af egenkapital	15,6%	43,8%	19,6%	16,9%	-0,9%

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 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet i datterselskaberne Menu A/S og Designers Company ApS er 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 2017 udviser et overskud på DKK 11.089.695, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 72.685.073.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der er ingen usædvanlige risici.

Strategi og målsætninger

Strategi

Koncernen er med den nye strategi, og flytning placeret i en mere gunstig position på markedet. Dette er allerede bemærket, idet selskabet ofte er citeret/omtalt i internationale designmagasiner og på førende designblogs. Ligesom distributionen af koncernens produkter i dag går gennem nye og mere profitable kanaler.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen er i sidste fase af transformationen og forventer i 2018, at fortsætte med at udvikle succesfulde produkter og opnå adgang til nye og mere profitable kanaler.

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.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

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

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 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har efter balancedagen solgt deres væsentligste aktivitet i form af Menu A/S, hvorfor resultat, aktiver og forpligtelser for Menu A/S er præsenteret som ophørende aktiviteter. Udover er der ikke indtruffet forhold efter balancedagen, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Bruttotab		-505.792	42.401.496	-139.934	-47.623
Personaleomkostninger	2	-3.523.136	-30.461.946	-180.000	-180.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-1.104.500	-4.772.245	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-216.233	0	0
Resultat før finansielle poster		-5.133.428	6.951.072	-319.934	-227.623
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	5.793.984	2.433.833
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	22.933.886	0	22.933.886
Finansielle indtægter	4	309.032	428.010	308.028	154.017
Finansielle omkostninger	5	-1.518.575	-1.708.902	-342.771	-106.619
Resultat før skat		-6.342.971	28.604.066	5.439.307	25.187.494
Skat af årets resultat	6	1.347.845	-1.303.857	56.959	44.366
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		-4.995.126	27.300.209	5.496.266	25.231.860
Resultat af ophørte aktiviteter	7	16.084.821	0	0	0
Årets resultat		11.089.695	27.300.209	5.496.266	25.231.860

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	7.340.107	0	0
Erhvervede patenter		0	68.247	0	0
Goodwill		0	1.592.530	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	0	9.000.884	0	0
Grunde og bygninger		27.444.795	35.368.024	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		882.677	2.985.316	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.577.501	404.028	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	29.904.973	38.757.368	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	50.000	24.006.384	21.981.976
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	0	0	0	0
Andre tilgodehavender	12	187.500	2.157.524	0	0
Finansielle anlægsaktiver		187.500	2.207.524	24.006.384	21.981.976
Anlægsaktiver		30.092.473	49.965.776	24.006.384	21.981.976
Færdigvarer og handelsvarer		0	31.606.782	0	0
Forudbetaling for varer		0	303.644	0	0
Varebeholdninger		0	31.910.426	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		229.677	17.826.783	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.639.576	1.568.650	2.299.116
Andre tilgodehavender		1.874.140	1.518.715	582.592	578.996
Udskudt skatteaktiv	15	0	0	57.750	40.441
Selskabsskat		184.755	0	6.270	0
Periodeafgrænsningsposter	13	3.239	2.563.968	0	0
Tilgodehavender		2.291.811	23.549.042	2.215.262	2.918.553
Værdipapirer		13.707.925	7.205.845	13.707.925	7.205.845

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Likvide beholdninger		<u>14.858.199</u>	<u>21.365.171</u>	<u>10.960.517</u>	<u>19.200.819</u>
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	7	<u>90.889.607</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver		<u>121.747.542</u>	<u>84.030.484</u>	<u>26.883.704</u>	<u>29.325.217</u>
Aktiver		<u>151.840.015</u>	<u>133.996.260</u>	<u>50.890.088</u>	<u>51.307.193</u>

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for opskrivninger		4.359.285	10.194.277	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	16.073.496	14.148.559
Reserve for udviklingsomkostninger		3.364.322	1.822.888	0	0
Overført resultat		27.098.614	35.328.246	18.748.725	33.196.852
Foreslået udbytte for regnskabsåret		15.000.000	3.000.000	15.000.000	3.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		49.902.221	50.425.411	49.902.221	50.425.411
Minoritetsinteresser		22.782.852	18.677.510	0	0
Egenkapital		72.685.073	69.102.921	49.902.221	50.425.411
Hensættelse til udskudt skat	15	2.874.527	8.378.535	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	99.471	0
Andre hensættelser	16	0	75.571	0	0
Hensatte forpligtelser		2.874.527	8.454.106	99.471	0
Gæld til realkreditinstitutter		19.901.261	21.083.928	0	0
Kreditinstitutter		0	487.500	0	0
Selskabsskat		0	30.346	0	0
Deposita		27.000	27.000	0	0
Anden gæld		0	339.340	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	19.928.261	21.968.114	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	17	1.107.526	1.019.107	0	0
Kreditinstitutter	17	487.500	14.972.689	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	845.895	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		476.680	7.252.489	13.000	13.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	376.614	179.999
Gæld til associerede virksomheder		0	296.500	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		29.121	20.000	0	20.000
Selskabsskat	17	0	3.178.532	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Anden gæld	17	921.176	6.885.907	498.782	668.783
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	7	53.330.151	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		56.352.154	34.471.119	888.396	881.782
Gældsforpligtelser		76.280.415	56.439.233	888.396	881.782
Passiver		151.840.015	133.996.260	50.890.088	51.307.193
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	10.194.277	0	1.822.888	35.328.246	3.000.000	50.425.411	18.677.510	69.102.921
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000	-2.150.409	-5.150.409
Skat af årets opskrivning	0	1.622.538	0	0	0	0	1.622.538	0	1.622.538
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-7.375.172	0	0	0	0	-7.375.172	0	-7.375.172
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	0	0	0	0	3.500.000	3.500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	0	-268.667	0	-268.667	0	-268.667
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	0	-236.574	0	-236.574	0	-236.574
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	111.153	0	111.153	0	111.153
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	3.127.266	0	3.127.266	-2.837.678	289.588
Årets udviklingsomkostninger	0	0	0	2.080.131	-2.080.131	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	-82.358	0	-538.697	621.055	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	-9.503.734	15.000.000	5.496.266	5.593.429	11.089.695
Egenkapital 31. december	80.000	4.359.285	0	3.364.322	27.098.614	15.000.000	49.902.221	22.782.852	72.685.073

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	0	14.148.559	0	33.196.852	3.000.000	50.425.411	0	50.425.411
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000	0	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-3.019.456	0	0	0	-3.019.456	0	-3.019.456
Årets resultat	0	0	4.944.393	0	-14.448.127	15.000.000	5.496.266	0	5.496.266
Egenkapital 31. december	80.000	0	16.073.496	0	18.748.725	15.000.000	49.902.221	0	49.902.221

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		11.089.695	27.300.209
Reguleringer	18	10.937.569	-15.360.659
Ændring i driftskapital	19	-15.971.145	7.214.748
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		6.056.119	19.154.298
Renteindbetalinger og lignende		981.124	428.009
Renteudbetalinger og lignende		-3.259.257	-1.708.900
Pengestrømme fra ordinær drift		3.777.986	17.873.407
Betalt selskabsskat		-3.610.156	-1.607.346
Pengestrømme fra driftsaktivitet		167.830	16.266.061
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.783.963	-3.373.383
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.015.426	-4.847.172
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		684.612	232.215
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	27.442.281
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	1.200.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-7.114.777	20.653.941
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.094.248	-1.076.972
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-296.500	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	1.984.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		10.652.726	913.145
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		0	296.500
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	27.000
Minoritetsinteresser		0	-3.657.000
Salg af egne kapitalandele		3.500.000	0
Egenkapitalposter i øvrigt		289.588	0
Betalt udbytte		-5.150.409	-10.420.119
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		7.901.157	-11.933.446
Ændring i likvider		954.210	24.986.556
Likvider 1. januar		28.571.016	3.584.460
Likvider 31. december		29.525.226	28.571.016

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		DKK	DKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		15.817.301	21.365.171
Værdipapirer		<u>13.707.925</u>	<u>7.205.845</u>
Likvider 31. december		<u>29.525.226</u>	<u>28.571.016</u>

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har efter balancedagen solgt deres væsentligste aktivitet i form af Menu A/S, hvorfor resultat, aktiver og forpligtelser for Menu A/S er præsenteret som ophørende aktiviteter.

	Koncern		Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	1.743.442	27.096.234	180.000	180.000
Pensioner	1.455.901	1.300.481	0	0
Andre omkostninger til social sikring	0	385.200	0	0
Andre personaleomkostninger	323.793	1.680.031	0	0
	3.523.136	30.461.946	180.000	180.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	54	49	1	1

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

3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	117.127	2.415.966	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	987.373	2.356.279	0	0
	1.104.500	4.772.245	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	1.803.271	0	0
Erhvervede patenter	0	28.237	0	0
Goodwill	117.127	584.458	0	0
Bygninger	548.057	548.057	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	63.048	1.628.936	0	0
Indretning af lejede lokaler	376.268	179.286	0	0
	1.104.500	4.772.245	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
4 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	40.125	12.788	40.125	12.788
Andre finansielle indtægter	268.907	339.473	267.903	141.229
Valutakursreguleringer	0	75.749	0	0
	309.032	428.010	308.028	154.017
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	1.169.663	1.602.342	775	59
Kursreguleringer omkostninger	348.912	106.560	341.996	106.560
	1.518.575	1.708.902	342.771	106.619
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	1.378.539	0	0
Årets udskudte skat	-1.347.845	-74.682	-56.959	-44.366
	-1.347.845	1.303.857	-56.959	-44.366
7 Ophørte aktiviteter				
Bruttofortjeneste	55.895.202	0	0	0
Personaleomkostninger	-29.839.010	0	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.335.281	0	0	0
Resultat før finansielle poster	21.720.911	0	0	0
Finansielle indtægter	672.092	0	0	0
Finansielle omkostninger	-1.740.683	0	0	0
Resultat før skat	20.652.320	0	0	0
Skat af årets resultat	-4.567.499	0	0	0
Resultat af ophørte aktiviteter	16.084.821	0	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
7 Ophørte aktiviteter (fortsat)				
Immaterielle anlægsaktiver	8.816.831	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	4.020.883	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	1.323.283	0	0	0
Anlægsaktiver	14.160.997	0	0	0
Varebeholdninger	40.276.405	0	0	0
Tilgodehavender	35.493.103	0	0	0
Likvide beholdninger	959.102	0	0	0
Omsætningsaktiver	76.728.610	0	0	0
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	90.889.607	0	0	0
Hensatte forpligtelser	2.941.774	0	0	0
Gældsforpligtelser	50.388.377	0	0	0
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	53.330.151	0	0	0

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter	Goodwill	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	11.649.797	2.085.802	4.827.890	18.563.489
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg	-14.316.632	-160.802	-4.945.018	-19.422.452
Tilgang i årets løb	2.666.835	0	117.128	2.783.963
Kostpris 31. december	0	1.925.000	0	1.925.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.309.690	2.017.555	3.235.360	9.562.605
Årets afskrivninger	2.268.603	32.160	667.252	2.968.015
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-6.578.293	-124.715	-3.902.612	-10.605.620
Ned- og afskrivninger 31. december	0	1.925.000	0	1.925.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	0	0

Udviklingsaktiviteter er primært relateret til design og udvikling af nye produkter samt udvikling af værktøjer til selve produktionen. Herudover har der været omkostninger til udvikling af selskabets ERP system.

Værdien af de indregnede udviklingsprojekter er sammenholdt med den forventede indtjening på produkterne.

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	24.711.670	31.659.936	1.181.953	57.553.559
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg	0	-31.144.045	-889.570	-32.033.615
Tilgang i årets løb	0	3.354.040	1.661.386	5.015.426
Kostpris 31. december	<u>24.711.670</u>	<u>3.869.931</u>	<u>1.953.769</u>	<u>30.535.370</u>
Opskrivninger 1. januar	19.693.899	0	0	19.693.899
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-7.375.172	0	0	-7.375.172
Opskrivninger 31. december	<u>12.318.727</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12.318.727</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	9.037.545	28.674.620	777.925	38.490.090
Årets afskrivninger	548.057	1.471.986	451.723	2.471.766
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-27.159.352	-853.380	-28.012.732
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>9.585.602</u>	<u>2.987.254</u>	<u>376.268</u>	<u>12.949.124</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>27.444.795</u>	<u>882.677</u>	<u>1.577.501</u>	<u>29.904.973</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder				
Kostpris 1. januar	0	0	7.833.417	7.833.417
Tilgang i årets løb	0	50.000	0	0
Kostpris 31. december	0	50.000	7.833.417	7.833.417
Værdireguleringer 1. januar	0	0	14.148.559	17.850.546
Årets resultat	0	0	5.911.112	2.433.833
Modtaget udbytte	0	0	-849.591	-5.069.961
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0	-3.019.456	-1.065.859
Afskrivning på goodwill	0	0	-117.128	0
Værdireguleringer 31. december	0	0	16.073.496	14.148.559
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	0	99.471	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	50.000	24.006.384	21.981.976

Der er foretaget eliminering af koncerninternt goodwill fra datterselskabet Scandinavian Living A/S ved indregning af kapitalandele herfra.

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Scandinavian Living A/S	København	2.726.000	51%	82.293.629	6.626.663
Designers Company ApS	København	125.000	52%	146.496	-96
Hattons Siblings ApS	Hellerup	50.000	100%	-99.471	17.657

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	0	1.045.200	0	1.045.200
Afgang i årets løb	0	-1.045.200	0	-1.045.200
Kostpris 31. december	0	0	0	0
Værdireguleringer 1. januar	0	4.663.195	0	4.663.195
Årets afgang	0	-3.463.195	0	-3.463.195
Modtagne udbytter	0	-1.200.000	0	-1.200.000
Værdireguleringer 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	0	0

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehaver
	DKK
Kostpris 1. januar	2.157.524
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	1.000.000
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg	-1.323.283
Tilgang i årets løb	387.854
Afgang i årets løb	-2.034.595
Kostpris 31. december	187.500
Nedskrivninger 1. januar	0
Nedskrivninger 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	187.500

Noter til årsregnskabet

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
14 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000.000	3.000.000	15.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-4.663.195	4.944.393	-7.299.323
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	5.593.429	2.068.350	0	0
Overført resultat	-9.503.734	26.895.054	-14.448.127	29.531.183
	11.089.695	27.300.209	5.496.266	25.231.860

15 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	8.378.535	8.204.564	-40.441	-57.792
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.347.845	-74.682	-56.959	-44.366
Årets indregnede beløb på egenkapitalen og tidligere års skatterefusioner	-4.156.163	248.653	39.650	61.717
Hensættelse til udskudt skat 31. december	2.874.527	8.378.535	-57.750	-40.441

16 Andre hensættelser

Virksomheden har visse forpligtelser til at modtage returvarer. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 99 (2016: TDKK 75) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for returvarer.

Andre hensættelser	0	75.571	0	0
	0	75.571	0	0

Noter til årsregnskabet

17 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	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	15.471.159	14.629.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.430.102	6.454.928	0	0
Langfristet del	19.901.261	21.083.928	0	0
Inden for 1 år	1.107.526	1.019.107	0	0
	21.008.787	22.103.035	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	0	487.500	0	0
Langfristet del	0	487.500	0	0
Inden for 1 år	487.500	975.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	13.997.689	0	0
Kortfristet del	487.500	14.972.689	0	0
	487.500	15.460.189	0	0
Selskabsskat				
Mellem 1 og 5 år	0	30.346	0	0
Langfristet del	0	30.346	0	0
Inden for 1 år	0	3.178.532	0	0
	0	3.208.878	0	0
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	27.000	27.000	0	0
Langfristet del	27.000	27.000	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	27.000	27.000	0	0

Noter til årsregnskabet

17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	0	339.340	0	0
Langfristet del	0	339.340	0	0
Øvrig kortfristet gæld	921.176	6.885.907	498.782	668.783
	921.176	7.225.247	498.782	668.783

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-981.124	-428.010
Finansielle omkostninger	3.259.258	1.708.902
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.439.781	4.988.478
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-22.933.886
Skat af årets resultat	3.219.654	1.303.857
	10.937.569	-15.360.659

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-8.365.979	2.942.760
Ændring i tilgodehavender	-13.876.505	3.724.172
Ændring i andre hensatte forpligtelser	24.206	6.104
Ændring i leverandører m.v.	6.752.374	228.197
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-505.241	313.515
	-15.971.145	7.214.748

Noter til årsregnskabet

20	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	27.444.795	35.368.024	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	27.444.795	35.623.230	0	0
---	------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Virksomhedspant kr. 25 mio. i debitorer, varelagre, driftsmidler, goodwill mv.	78.489.524	61.694.581	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.

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	381.406	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	360.090	0	0	0
	741.496	0	0	0

Huslejeforpligtelser,

uopsigelighedsperiode 6 mdr.	1.542.570	551.501	0	0
------------------------------	-----------	---------	---	---

Noter til årsregnskabet

20	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 2.718. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

21 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Simon og Bjarne Hansen

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DSH Holding ApS for 2017 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 2017 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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. 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 leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente 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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Bruttofortjeneste

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

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 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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 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. Afskrivningsperioden udgør 5-10 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 5-7 år.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 5 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

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.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og langfristede udlån.

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 salgsomkostninger. 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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer 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 nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv 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" under omsætningsaktiver. "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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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