
DSH Holding ApS

Hededammen 9, 2730 Herlev

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 33 50 43 22

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2017

Simon Hansen
Dirigent



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

Noter, regnskabspraksis 28

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 31. maj 2017

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DSH Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 31. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Lunden
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: 7. 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				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	43.012	40.875	37.666	31.580	41.950
Resultat af ordinær primær drift	7.773	11.515	8.844	1.070	6.230
Resultat før finansielle poster	7.561	11.515	9.237	1.070	6.230
Resultat af finansielle poster	21.043	1.079	102	-2.843	-2.589
Årets resultat	27.300	10.317	7.782	-392	2.821
Balance					
Balancesum	133.996	118.386	119.615	119.787	134.518
Egenkapital	69.103	55.620	49.573	42.705	42.908
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	20.654	-2.948	-2.811	-1.963	383
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.847	-749	-969	-1.497	-886
Antal medarbejdere					
	49	43	45	48	57
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	5,6%	9,7%	7,7%	0,9%	4,6%
Soliditetsgrad	51,6%	47,0%	41,4%	35,7%	31,9%
Forrentning af egenkapital	43,8%	19,6%	16,9%	-0,9%	6,5%

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2012. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for DSH Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernen har ændret regnskabspraksis for indregning af minoritetsinteresser som følge af ændring i årsregnskabsloven. Vi henviser til anvendt regnskabspraksis for en nærmere beskrivelse.

Væsentligste aktiviteter

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 2016 udviser et overskud på DKK 27.300.210, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 69.102.921.

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 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 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	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste		43.011.554	40.875.479	-47.623	-124.809
Personaleomkostninger	1	-30.461.946	-25.059.174	-180.000	-180.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4.772.245	-4.301.175	0	0
Andre driftsomkostninger		-216.233	0	0	0
Resultat før finansielle poster		7.561.130	11.515.130	-227.623	-304.809
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	282.215	2.433.833	4.112.058
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		22.933.886	2.541.838	22.933.886	2.541.838
Finansielle indtægter		369.821	209.520	154.017	20.259
Finansielle omkostninger		-2.260.770	-1.954.215	-106.619	-13.142
Resultat før skat		28.604.067	12.594.488	25.187.494	6.356.204
Skat af årets resultat	3	-1.303.857	-2.277.937	44.366	58.263
Årets resultat		27.300.210	10.316.551	25.231.860	6.414.467

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	5.000.000	3.000.000	5.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-4.663.195	1.715.244	-7.299.323	5.375.564
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.068.350	3.902.084	0	0
Overført resultat	26.895.055	-300.777	29.531.183	-3.961.097
	27.300.210	10.316.551	25.231.860	6.414.467

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		7.340.107	6.806.342	0	0
Erhvervede patenter		68.247	96.483	0	0
Goodwill		1.592.530	1.140.644	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	4	9.000.884	8.043.469	0	0
Grunde og bygninger		35.368.024	33.471.287	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.985.316	2.503.228	0	0
Indretning af lejede lokaler		404.028	508.185	0	0
Materielle anlægsaktiver	5	38.757.368	36.482.700	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	50.000	282.215	21.981.976	25.683.963
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	0	5.708.395	0	5.708.395
Andre tilgodehavender	8	2.157.524	1.911.408	0	0
Finansielle anlægsaktiver		2.207.524	7.902.018	21.981.976	31.392.358
Anlægsaktiver		49.965.776	52.428.187	21.981.976	31.392.358
Færdigvarer og handelsvarer		31.606.782	33.792.838	0	0
Forudbetaling for varer		303.644	1.060.348	0	0
Varebeholdninger		31.910.426	34.853.186	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.826.783	24.219.934	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.639.576	0	2.299.116	0
Andre tilgodehavender		1.518.715	604.534	578.996	52.000
Udskudt skatteaktiv	10	0	0	40.441	57.792
Selskabsskat		0	0	0	210.000
Periodeafgrænsningsposter		2.563.968	2.695.627	0	0
Tilgodehavender		23.549.042	27.520.095	2.918.553	319.792
Værdipapirer		7.205.845	538.445	7.205.845	538.445

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Likvide beholdninger		21.365.171	3.046.015	19.200.819	10.261
Omsætningsaktiver		84.030.484	65.957.741	29.325.217	868.498
Aktiver		133.996.260	118.385.928	51.307.193	32.260.856

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for opskrivninger		10.194.277	10.329.957	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	4.663.195	14.148.559	22.513.741
Reserve for udviklingsomkostninger		1.822.888	0	0	0
Overført resultat		35.328.246	11.186.258	33.196.852	3.665.669
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	5.000.000	3.000.000	5.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		50.425.411	31.259.410	50.425.411	31.259.410
Minoritetsinteresser		18.677.510	24.360.427	0	0
Egenkapital	9	69.102.921	55.619.837	50.425.411	31.259.410
Hensættelse til udskudt skat	10	8.378.535	8.204.564	0	0
Andre hensættelser	11	75.571	69.466	0	0
Hensatte forpligtelser		8.454.106	8.274.030	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		21.083.928	20.185.007	0	0
Kreditinstitutter		487.500	1.462.500	0	0
Selskabsskat		30.346	0	0	0
Deposita		27.000	0	0	0
Anden gæld		339.340	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	21.968.114	21.647.507	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	12	1.019.107	1.011.000	0	0
Kreditinstitutter	12	14.972.689	13.084.545	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.098.385	9.088.186	13.000	48.125
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	179.999	82.440
Gæld til associerede virksomheder		296.500	0	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		20.000	2.100	20.000	2.100
Selskabsskat	12	3.178.532	3.633.582	0	0
Anden gæld	12	6.885.906	6.025.141	668.783	868.781
Kortfristede gældsforpligtelser		34.471.119	32.844.554	881.782	1.001.446
Gældsforpligtelser		56.439.233	54.492.061	881.782	1.001.446
Passiver		133.996.260	118.385.928	51.307.193	32.260.856
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi 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	10.329.957	4.663.195	0	11.186.258	5.000.000	31.259.410	24.360.427	55.619.837
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000	-5.420.119	-10.420.119
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	0	-3.657.000	-3.657.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	0	36.443	0	36.443	0	36.443
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	0	151.542	0	151.542	0	151.542
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	-41.356	0	-41.356	0	-41.356
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-1.212.488	0	-1.212.488	1.325.852	113.364
Årets udviklingsomkostninger	0	0	0	1.822.888	-1.822.888	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	-135.680	0	0	135.680	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-4.663.195	0	26.895.055	3.000.000	25.231.860	2.068.350	27.300.210
Egenkapital 31. december	80.000	10.194.277	0	1.822.888	35.328.246	3.000.000	50.425.411	18.677.510	69.102.921

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	22.513.741	0	3.665.669	5.000.000	31.259.410	0	31.259.410
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000	0	-5.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-1.065.859	0	0	0	-1.065.859	0	-1.065.859
Årets resultat	0	0	-7.299.323	0	29.531.183	3.000.000	25.231.860	0	25.231.860
Egenkapital 31. december	80.000	0	14.148.559	0	33.196.852	3.000.000	50.425.411	0	50.425.411

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		25.231.860	6.414.467
Reguleringer	13	-12.682.252	9.055.387
Ændring i driftskapital	14	7.214.746	-7.113.443
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		19.764.354	8.356.411
Renteindbetalinger og lignende		369.820	209.520
Renteudbetalinger og lignende		-2.260.769	-1.954.216
Pengestrømme fra ordinær drift		17.873.405	6.611.715
Betalt selskabsskat		-1.607.344	-286.346
Pengestrømme fra driftsaktivitet		16.266.061	6.325.369
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.373.383	-3.189.221
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.847.172	-748.782
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		232.215	29.870
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		27.442.281	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		1.200.000	960.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		20.653.941	-2.948.133
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.076.972	-536.993
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-5.661.221
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		1.984.000	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		913.145	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		296.500	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		27.000	0
Køb af egne kapitalandele		-3.657.000	0
Egenkapitalposter i øvrigt		0	-133.409
Betalt udbytte		-10.420.119	-3.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-11.933.446	-9.331.623
Ændring i likvider		24.986.556	-5.954.387
Likvider 1. januar		3.584.460	9.538.847
Likvider 31. december		28.571.016	3.584.460

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		DKK	DKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		21.365.171	3.046.015
Værdipapirer		<u>7.205.845</u>	<u>538.445</u>
Likvider 31. december		<u>28.571.016</u>	<u>3.584.460</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	27.096.234	22.229.944	180.000	180.000
Pensioner	1.300.481	1.168.631	0	0
Andre omkostninger til social sikring	385.200	384.265	0	0
Andre personaleomkostninger	1.680.031	1.276.334	0	0
	30.461.946	25.059.174	180.000	180.000
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.183.650	3.357.126	180.000	180.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	49	43	1	1
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.415.966	1.836.706	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.356.279	2.464.469	0	0
	4.772.245	4.301.175	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.803.271	1.290.793	0	0
Erhvervede patenter	28.237	32.159	0	0
Goodwill	584.458	513.754	0	0
Bygninger	548.057	548.057	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.628.936	1.730.720	0	0
Indretning af lejede lokaler	179.286	185.692	0	0
	4.772.245	4.301.175	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.378.539	2.509.413	0	0
Årets udskudte skat	-74.682	-231.476	-44.366	-58.263
	1.303.857	2.277.937	-44.366	-58.263

4 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter	Goodwill	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	9.312.761	2.085.802	3.791.543	15.190.106
Tilgang i årets løb	2.337.036	0	1.036.347	3.373.383
Kostpris 31. december	11.649.797	2.085.802	4.827.890	18.563.489
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.506.419	1.989.319	2.650.899	7.146.637
Årets afskrivninger	1.803.271	28.236	584.461	2.415.968
Ned- og afskrivninger 31. december	4.309.690	2.017.555	3.235.360	9.562.605
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.340.107	68.247	1.592.530	9.000.884

Noter til årsregnskabet

5 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	22.011.670	29.581.471	2.286.108	53.879.249
Tilgang i årets løb	2.700.000	2.107.775	0	4.807.775
Afgang i årets løb	0	-29.310	-1.104.155	-1.133.465
Kostpris 31. december	24.711.670	31.659.936	1.181.953	57.553.559
Opskrivninger 1. januar	19.693.899	0	0	19.693.899
Opskrivninger 31. december	19.693.899	0	0	19.693.899
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.487.265	27.078.243	1.485.543	37.051.051
Årets afskrivninger	550.280	1.626.713	179.286	2.356.279
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-30.336	-886.904	-917.240
Ned- og afskrivninger 31. december	9.037.545	28.674.620	777.925	38.490.090
Regnskabsmæssig værdi 31. december	35.368.024	2.985.316	404.028	38.757.368

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder				
Kostpris 1. januar	1.032.140	1.032.140	7.833.417	7.833.417
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	-1.032.140	0	0	0
Tilgang i årets løb	50.000	0	0	0
Kostpris 31. december	50.000	1.032.140	7.833.417	7.833.417
Værdireguleringer 1. januar	-749.925	-1.314.355	17.850.546	14.555.080
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	749.925	0	0	0
Årets resultat	0	564.430	2.433.833	4.112.058
Udbytte til moderselskabet	0	133.406	-5.069.961	-318.122
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	0	0	0	-365.064
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-133.406	-1.065.859	-133.406
Værdireguleringer 31. december	0	-749.925	14.148.559	17.850.546
Regnskabsmæssig værdi 31. december	50.000	282.215	21.981.976	25.683.963

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%	77.554.639	3.205.915
Designers Company ApS	København	125.000	52%	87.092	-35.095
Hattons Siblings ApS	Hellerup	50.000	100%	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
7 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	1.045.200	1.045.200	1.045.200	1.045.200
Afgang i årets løb	-1.045.200	0	-1.045.200	0
Kostpris 31. december	0	1.045.200	0	1.045.200
Værdireguleringer 1. januar	4.663.195	3.078.113	4.663.195	3.078.113
Årets afgang	-3.463.195	0	-3.463.195	0
Årets resultat	0	2.635.635	0	2.635.635
Modtagne udbytter	-1.200.000	-960.000	-1.200.000	-960.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	0	3.244	0	3.244
Afskrivning på goodwill	0	-93.797	0	-93.797
Værdireguleringer 31. december	0	4.663.195	0	4.663.195
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	5.708.395	0	5.708.395

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehaver
	DKK
Kostpris 1. januar	1.911.408
Tilgang i årets løb	246.879
Afgang i årets løb	-763
Kostpris 31. december	2.157.524
Nedskrivninger 1. januar	0
Nedskrivninger 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.157.524

Noter til årsregnskabet

9 Egenkapital

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.

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
10 Hensættelse til udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	1.675.000	1.604.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	6.378.074	6.248.297	0	0
Varebeholdninger	543.000	578.000	0	0
Låneomkostninger	-166.000	-166.000	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-51.539	-59.733	-40.441	-57.792
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	40.441	57.792
	8.378.535	8.204.564	0	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	0	0	40.441	57.792
Regnskabsmæssig værdi	0	0	40.441	57.792

11 Andre hensættelser

Virksomheden har visse forpligtelser til at modtage returvarer. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 75 (2015: TDKK 69) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Andre hensættelser	75.571	69.466	0	0
	75.571	69.466	0	0

Noter til årsregnskabet

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:

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	14.629.000	13.997.007	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.454.928	6.188.000	0	0
Langfristet del	21.083.928	20.185.007	0	0
Inden for 1 år	1.019.107	1.011.000	0	0
	22.103.035	21.196.007	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	487.500	1.462.500	0	0
Langfristet del	487.500	1.462.500	0	0
Inden for 1 år	975.000	975.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	13.997.689	12.109.545	0	0
Kortfristet del	14.972.689	13.084.545	0	0
	15.460.189	14.547.045	0	0
Selskabsskat				
Mellem 1 og 5 år	30.346	0	0	0
Langfristet del	30.346	0	0	0
Inden for 1 år	3.178.532	3.633.582	0	0
	3.208.878	3.633.582	0	0
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	27.000	0	0	0
Langfristet del	27.000	0	0	0
	27.000	0	0	0

Noter til årsregnskabet

12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	339.340	0	0	0
Langfristet del	339.340	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	6.885.906	6.025.141	668.783	868.781
	7.225.246	6.025.141	668.783	868.781

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
Finansielle indtægter	-369.821	-209.520
Finansielle omkostninger	2.260.770	1.954.215
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.988.478	4.301.176
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	-282.215
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-22.933.886	-2.541.838
Skat af årets resultat	1.303.857	2.277.937
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.068.350	3.902.084
Andre reguleringer	0	-346.452
	-12.682.252	9.055.387

14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	2.942.760	-4.416.567
Ændring i tilgodehavender	3.724.172	712.438
Ændring i andre hensatte forpligtelser	6.104	-135.735
Ændring i leverandører m.v.	228.195	-2.796.408
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	313.515	-477.171
	7.214.746	-7.113.443

Noter til årsregnskabet

15	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	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	35.368.024	33.471.287	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	35.623.230	33.471.287	0	0
---	------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Virksomhedspant kr. 25 mio. i debitorer, varelagre, driftsmidler, goodwill mv.	61.694.581	67.467.073	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

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr.	551.501	1.146.413	0	0
---	---------	-----------	---	---

Andre eventualforpligtelser

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

Noter til årsregnskabet

15	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 1.181. 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.

16 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, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for DSH Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) ændret anvendt regnskabspraksis vedrørende indregning af minoritetsinteresser. Tidligere blev en andel af resultatet for minoritetsinteresser indregnet i resultatopgørelsen, hvilket er ændret, således at resultat af minoritetsinteresser fremadrettet præsenteres i resultatdisponeringen. Herudover er årsregnskabsloven ændret således, at værdi af minoritetsinteresser fremadrettet indregnes som en andel af egenkapitalen. Som følge af praksisændringen er resultatet forbedret for 2015 med TDKK 3.902 og resultatet for 2016 er forbedret med TDKK 2.351. Egenkapitalen er forbedret med TDKK 24.360 for 2015 og med TDKK 18.960 for 2016. 5 års oversigten er tilrettet med praksisændringen.

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

Noter, regnskabspraksis

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.

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 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.

Noter, regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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. Resultater 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. Resultater 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

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. Me-

Noter, regnskabspraksis

toden 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.

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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

Noter, regnskabspraksis

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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, regnskabspraksis

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.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Noter, regnskabspraksis

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

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og langfristede udlån.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgode havender

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

Noter, 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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancen dagen 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, 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Noter, regnskabspraksis

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 nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket 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" 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, 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$