

KOMPAN Holding A/S

CVR-nr. 35 66 39 08

C.F. Tietgens Boulevard 32C

5220 Odense SØ

Årsrapport 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

Den 26. maj 2016



Dirigent Peter Møller Nielsen

Indhold

Ledelsesberetning	2
Koncernoversigt	3
Resultater i 2015 og forventninger til 2016	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Regnskabsberetning	6
Oplysninger om selskabet	9
Koncernregnskab 1. januar – 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Pengestrømsopgørelse	14
Egenkapitalopgørelse	15
Oversigt over noter til koncernregnskabet	17
Årsregnskab 1. januar – 31. december	63
Resultatopgørelse	63
Forslag til resultatdisponering	63
Balance	64
Egenkapitalopgørelse	65
Oversigt over noter til årsregnskabet	66
Ledelsespåtegning	70
Den uafhængige revisors erklæringer	71
Nøgletalsdefinitioner	73

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

KOMPAN-koncernens hovedaktivitet er udvikling, produktion og salg af legepladser, udendørs sport- og fitness faciliteter samt indendørs møbler og løsninger. Koncernen forhandler herudover produkter fra tredjepartsleverandører som relaterer sig hertil.

Koncernen sælger på det globale marked og er markedsledende.

Året 2015

Omsætningen steg med 4,8% (målt på helår) til 1.418,6 mio. kr.

Den flerårige plan for investering i produktudvikling og distributionsnetværk fortsatte i 2015. Det har medført en væsentlig forøgelse af antal ansatte i såvel salgs-enheder som produktionsenheder og i head-quarter. Som en konsekvens heraf steg distributionsomkostningerne fra 26,6% til 30,0% i forhold til omsætningen, og udviklingsomkostningerne steg fra 0,7% til 1,8% af omsætningen.

I slutningen af året lancerede KOMPAN sine INDOOR-linje med et fleksibelt møbelkoncept specielt designet til at understøtte børns leg og læring.

Ligeledes blev den nye ORGANIC Robinia linje lanceret, med fokus på naturlige organiske former i naturtræ. Produktionen heraf foregår på nyetableret fabrik i tilknytning til koncernens produktionssted i Bmo- Tjekkiet.

I april 2015 fusionerede KOMPAN Commercial Systems i Belgien med L&Bee-koncernen i Belgien og Polen.

Det tidligere Kompan Holding A/S er fusioneret ind i Kompan A/S. Det tidligere KOLOR Invest A/S har efterfølgende ændret navn til Kompan Holding A/S. Der refereres i denne årsrapport til Kompan Holding A/S som den juridiske enhed der tidligere hed KOLOR Invest A/S

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter årets udløb er der foretaget kapitalforhøjelse med nominelt 8,0 mio. kr. Kapitalforhøjelsen har indbragt 80,0 mio. kr.

Der er herudover ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2015.

Ledelsesberetning

Koncernoversigt

KOMPAN HEADQUARTERS

KOMPAN Holding A/S
C.F. Tietgens Boulevard 32C
5220 Odense SØ
Denmark
Tel. +45 63 62 12 50
info@KOMPAN.com

KOMPAN A/S

C.F. Tietgens Boulevard 32C
5220 Odense SØ
Denmark
Tel. +45 63 62 12 50
info@KOMPAN.com

SALES SUBSIDIARIES

EUROPE

KOMPAN DENMARK

KOMPAN Danmark A/S
C.F. Tietgens Boulevard 32C
5220 Odense SØ
Denmark
Tel. +45 63 62 10 11
KOMPAN.Denmark@KOMPAN.com

KOMPAN NORWAY

KOMPAN Norge AS
Kjøllstadveien 5
3402 Lier
Norway
Tel. +47 81 50 07 02
KOMPAN.Norge@KOMPAN.com

KOMPAN SWEDEN

KOMPAN Barmland AB
Fabriksvägen 9
43535 Mölnlycke
Sweden
Tel. +46 (0)31-96 88 40
KOMPAN.barmland@KOMPAN.com

KOMPAN FINLAND

KOMPAN Suomi OY
Melkonkatu 22
00210 Helsinki
Finland
Tel. +358 20 7341180
KOMPAN.SUOMI@KOMPAN.com

KOMPAN HOLLAND

KOMPAN BV
Achterweg 38
4181 AE, Waardenburg
Holland
Tel. +31 (0)418 68 14 68
KOMPAN.NL@KOMPAN.com

KOMPAN BELGIUM

KOMPAN NV/SA
Basstraat 15
8780 Oostzebeke
Belgium
Tel. +32 (0)9/216 66 60
KOMPAN.be@KOMPAN.com

KOMPAN COMMERCIAL SYSTEMS

KOMPAN Commercial Systems SA
Rue du Térés 2
4109 Seraing
Belgium
Tel. +32 (0)4 384 05 60
info@KOMPAN-commercialSystems.com

KOMPAN GERMANY

KOMPAN GmbH
RailHaisenstrasse 11
24941 Flensburg
Germany
Tel. +49 461 77306-0
spielen@KOMPAN.com

KOMPAN AUSTRIA

KOMPAN Austria GmbH
RailHaisenstrasse 11
24941 Flensburg
Germany
Tel. +49 461 77306-0
spielen@KOMPAN.com

KOMPAN SWITZERLAND

KOMPAN GmbH
Flughafenstrasse 7
8302 Kloten
Switzerland
Tel. +41 044 261 22 40
spielen@KOMPAN.com

KOMPAN FRANCE

KOMPAN SAS
363 rue Marc Seguin
77190 Dammarie Les Lys
France
Tel. +33 1 64 37 73 33
serviceclients@KOMPAN.com

KOMPAN ENGLAND

KOMPAN LTD
21 Roebuck Way, Knowlhill
Milton Keynes MK5 8HL
United Kingdom
Tel. +44 (0)1908-201002
KOMPAN.uk@KOMPAN.com

KOMPAN SCOTLAND

KOMPAN Scotland LTD
Quarrywood Court
Livingston EH54 6AX
Scotland
Tel. +44 (0)15 06 44 22 66
playpractice@KOMPAN.com

KOMPAN IRELAND

KOMPAN Ireland LTD
Galway Technology Centre
Merway Business Park
Galway
Ireland
Tel. +353 (0) 917 048 44
ireland@KOMPAN.com

KOMPAN SPAIN

KOMPAN Spain, S.A.
C/Carri del Mig, 81
08302 Mataró (Barcelona)
Spain
Tel. +34 902 194 573
KOMPAN.spain@KOMPAN.com

KOMPAN ITALY

KOMPAN Italia S.R.L.
Via Torino, 2
20123 MILANO
Italy
Tel. +39 (0)2 89 78 08 61
Italia@KOMPAN.com

KOMPAN RUSSIA

ООО КОМПАНИ
2, Bryanskaya Str.,
Moscow 121059
Russia
Tel. +7 (495) 995-01-52
KOMPAN.russia@KOMPAN.com

AMERICA

KOMPAN USA & CANADA

KOMPAN, Inc
930 Broadway
Tacoma, WA 98402
USA
Tel. +1-800-426-9788
contact@KOMPAN.com

ASIA/PACIFIC

KOMPAN AUSTRALIA

KOMPAN Playscape PTY LTD
12 Kinglet Place
Geebung, QLD 4034
Australia
Tel. +61 (7) 3635 6200
sales@KOMPAN.com.au

KOMPAN JAPAN

KOMPAN KK
29-6, Sarugakucha,
Shibuya-ku
Tokyo, 150-0033
Japan
Tel. +81(0)3-3780-8714
japan@KOMPAN.com

REPRESENTATION OFFICES

KOMPAN CHINA & SINGAPORE

KOMPAN Singapore
Representative Office Room 2708
Sovereign Building
8 Suihua Rd, Suzhou Industrial Park
Suzhou, Jiangsu Province
China 215021
Tel.: +86 51262858258
info@KOMPAN.com.cn

KOMPAN MEA

KOMPAN MEA
Commercial Brokers LLC
Level 44, Vision Tower
Business Bay, PO Box 500 3521
Dubai, United Arab Emirates
Tel.: +971 4 260 2473
export@KOMPAN.com

PRODUCTION FACILITIES

KOMPAN MANUFACTURING CZECH REPUBLIC

KOMPAN Czech Republic S.R.O.
Vlastimila Picha 1267/6
627 00 Brno-Cernovice
Czech Republic
Tel.: +420 547 426 330
infocz@KOMPAN.com

KOMPAN MANUFACTURING GERMANY

CORCORD Raumnetz GmbH
Holzhauer Strasse 139
13509 Berlin
Germany
Tel.: +49 30 408088-0
info@corcord.de

KOMPAN MANUFACTURING SWEDEN

SLOTTSBRO AB
Kangerudsvägen 10
664 40 Slottsbron
Sweden
Tel.: +46 (0)555-307 20
info@slottsbro.se

KOMPAN MANUFACTURING POLAND

Bee Polska Sp. z o.o.
ul. Przemysłowa 2
66-470 Kostrzyn nad Odrą
Poland
Tel.: +48 95 733 74 81
PLSekretariat@KOMPAN.com

Ledelsesberetning

Resultater i 2015 og forventninger til 2016

Resultater i 2015

KOMPAN-koncernen opnåede i 2015 et resultat efter skat på DKK 33,0 mio. mod DKK 17,5 mio. for perioden 1/6 – 31/12 2014. Perioderesultatet for 7-månedersperioden i 2014 var belastet af engangsomkostninger relateret til virksomhedsopkøbet på i alt DKK 77,6 mio.

Resultatet for 2015 er i særlig grad påvirket af øgede investeringer i salg og distributionsnetværk, samt produktudvikling. Afkastet af disse investeringer forventes først at kunne aflæses i koncernens resultater for 2016 og fremadrettet.

Årets resultat er på niveau med det forventede.

Forventninger til 2016

Omsætning og resultat

KOMPAN vil fortsætte sin flerårige strategi med investering i distributionsnetværk og øgede investeringer i produktudvikling.

For 2016 forventes en vækst i omsætning, og et resultat af primær drift som er forbedret i forhold til 2015, men fortsat præget af det øgede investeringsniveau.

Modervirksomheden

I modervirksomheden forventes et forbedret resultat i forhold til 2015.

Udsagn om fremtiden

De forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne årsrapport, herunder forventninger til indtjeningen, er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder og kan påvirkes af faktorer som fx globale økonomiske forhold og øvrige væsentlige forhold, herunder kreditmarkeds-, rente- og valutakursudviklingen. Dermed kan den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskille sig markant fra forventningerne i årsrapporten. Der henvises i øvrigt til afsnittet risikoforhold.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2015	2014*)
Hovedtal		
Nettomsætning	1.418,6	892,9
Bruttoresultat	619,4	381,2
Resultat før amortiseringer og andre driftsomkostninger	126,5	119,3
Resultat af primær drift	91,5	69,3
Resultat af finansielle poster	-41,3	-39,1
Årets resultat	33,0	17,5
Balance		
Langfristede aktiver	1.439,0	1.368,4
Kortfristede aktiver	493,3	517,3
Aktiver i alt	1.932,3	1.885,7
Aktiekapital	43,8	43,8
Egenkapital	515,3	454,5
Langfristede forpligtelser	1.031,5	1.035,9
Kortfristede forpligtelser	385,5	395,3
Pengestrøm		
Pengestrøm fra driften	129,3	144,5
Pengestrøm til investering, netto	-40,8	-1.529,4
Heraf til investering i materielle aktiver	-13,8	-2,8
Pengestrøm fra finansiering	-135,6	1.512,6
Pengestrøm i alt	-47,1	127,7
Nøgletal		
Bruttomargin	43,7%	42,7%
Overskudsgrad I	8,9%	13,4%
Overskudsgrad II	6,5%	7,8%
Aktiver/egenkapital	375,0%	414,9%
Soliditetsgrad	26,6%	24,1%
Egenkapitalforrentning	6,8%	3,9%
Gennemsnitligt antal ansatte:		
	892	780

*) Selskabets første regnskabsår omfattende perioden 12. februar - 31. december 2014. Egentlig driftsaktivitet blev etableret pr. 1. juni 2014 ved køb af Kompan-gruppen. For en nærmere beskrivelse heraf henvises til note 27 i koncernregnskabet.

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Sammenligningstallene for 2014 omfatter kun 7 måneder.

Omsætning

Koncernens omsætning er steget med DKK 525,7 mio. fra 2014 til 2015. Heraf kan DKK 461,0 mio. henføres til, at regnskabsåret 2014 kun inkluderer 7 måneder. Omsætningsvæksten reguleret til helår udgør 4,8%

Omsætning i modervirksomheden består af udbytteindtægter fra dattervirksomhederne.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger er steget fra DKK 505,8 mio. til DKK 773,8 mio., svarende til en stigning på DKK 268,0 mio. Korrigeret for at regnskabsåret 2014 kun inkluderer 7 måneder udgør stigningen 0,3 %, hvilket skal sammenholdes med en vækst i omsætningen på 4,8%. Bruttomarginen er således steget fra 42,7 % i 2014 til 43,7 % i 2015.

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger relateret til produktion af eget produktsortiment, samt omkostninger til indkøb af varer bestemt for videresalg.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

De samlede driftsførte omkostninger til udvikling udgør DKK 25,4 mio. i 2015 (2014: 5,9 DKK mio.), svarende til 1,8% af omsætningen (2014: 0,7 %). De afholdte omkostninger vedrører hovedsageligt udvikling af produktlinier inden for Indoor samt Fitness og legepladser i Robinlatræ. Der ud over er DKK 15,5 mio. indregnet i balancen (2014: DKK 6,2 mio.), hvilket modsvares af afskrivninger på DKK 5,3 mio. (2014: DKK 1,6 mio.).

Hovedparten af de omkostninger, der er indregnet i resultatet, vedrører projektkomkostninger påløbet i fase 0-2.

Distributions- og administrationsomkostninger

Distributionsomkostningerne er steget fra DKK 237,4 mio. til DKK 425,7 mio., svarende til DKK 188,3 mio. Heraf kan DKK 133,2 mio. henføres til, at regnskabsåret 2014 kun inkluderer 7 måneder. Den reelle stigning på DKK 55,1 mio. vedrører investering i øget distributionsnetværk i overensstemmelse med den flerårige strategiplan.

Administrationsomkostningerne er steget fra DKK 24,5 mio. til DKK 67,2 mio., svarende til DKK 42,7 mio. Heraf kan DKK 30,4 mio. henføres til at regnskabsåret 2014 kun inkluderer 7 måneder. Den reelle stigning på DKK 12,3 mio. vedrører investeringer i overensstemmelse med den flerårige strategiplan i funktioner, der underbygger salg og produktudvikling.

Finansielle poster

De finansielle poster udgør netto en omkostning på DKK 41,3 mio (2014: DKK 39,1 mio.)

Korrigeret for valutakursreguleringer udgør de finansielle poster DKK 45,1 mio. (2014: DKK 44,1 mio.).

Idet regnskabsåret 2014 kun inkluderer 7 måneder er koncernens finansieringsomkostninger til eksternt finansiering reelt faldet som en kombination af reduceret renteniveau og nedbragt gældsforpligtelse.

Modervirksomhedens finansielle poster udgør netto en omkostning på DKK 36,8 mio. (2014: DKK 36,8 mio)

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Skat af årets resultat

Koncernens effektive skatteprocent excl. transaktionsomkostninger er steget i forhold til 2014. Stigningen skyldes primært rentefradragsbegrænsning.

Koncernens udskudte skat er steget som følge af en mindre stigning i udskudt skat på immaterielle aktiver, tilgodehavender samt øvrige forpligtelser. Forskellene i de regnskabs- og skattemæssige afskrivninger på langfristede aktiver vedrører hovedsageligt immaterielle aktiver.

Årets resultat

Resultatet af primær drift udgør DKK 91,5 mio. mod DKK 69,3 mio. sidste år.

Stigningen på DKK 22,2 mio. dækker over et øget bruttoresultat som følge af at regnskabsperioden udgør 12 måneder mod 7 måneder sidste år, samt en negativ påvirkning af primært de øgede investeringer i distributionsnetværk.

Årets resultat for koncernen udgør DKK 33,0 mio. (2014: DKK 17,5 mio.)

Balance

Immaterielle aktiver

Den indregnede værdi af immaterielle aktiver – goodwill, design & koncept samt varemærker og IT software samt udviklingsprojekter - udgør ved årets udgang DKK 1.342,8 mio. (2014: DKK 1.287,9 mio.) Af den samlede tilvækst på DKK 54,9 mio. vedrører DKK 26,4 mio. valutakursregulering.

Der er ikke foretaget nedskrivninger på immaterielle aktiver i 2015 ud over ordinære afskrivninger

Materielle aktiver

Forøgelsen af materielle aktiver fra DKK 79,4 mio. til DKK 93,0 mio. kan primært henføres til etableringen af udvidede produktionsfaciliteter i Tjekkiet og Polen.

Det resterende igangværende byggeri opført under materielle aktiver vedrører primært faciliteterne i Polen. Disse er taget i brug i foråret 2016.

Varebeholdninger

De samlede varebeholdninger er forøget med DKK 6,9 mio., svarende til en stigning på 8,7 %. Stigningen kan væsentligst henføres til lagerbeholdning hos den indfusede dattervirksomhed BeePolska z.o.o. samt udvidelsen af produktionen i Tjekkiet i forbindelse med lanceringen af produktlinjerne Indoor samt Robinia.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør DKK 515,3 mio. pr. 31. december 2015 sammenholdt med DKK 454,5 mio. ved udgangen af 2014. I modervirksomheden udgør egenkapitalen DKK 365,4 mio. pr. 31. december 2015 sammenholdt med DKK 397,3 mio. pr. 31. december 2014.

Egenkapitalen er forrentet med 6,8%, sammenholdt med en forentning på 3,9% i 2014 (helårsbasis)

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driften udgør DKK 129,3 mio. Ændring i arbejdskapitalen bidrager DKK 30,2 mio.

Pengestrømme til investering udgør DKK -40,8 mio. primært som følge af investering i produktionsanlæg og bygninger i Tjekkiet og Polen samt produktudviklingsomkostninger. De foretagne investeringer er finansieret over den løbende drift.

Kompan-koncernen har i årets løb omlagt lån på DKK 18 mio. fra bankkreditfaciliteter til lån i selskabets ejendom. Koncernen har i løbet af 2015 nedbragt gælden til kreditinstitutter med netto DKK 90,6 mio.

Samlet er koncernens likvide beholdninger faldet med DKK 47,1 mio.

Medarbejderforhold og videnressourcer

Ved udgangen af 2015 var 495,6 (2014: 393,5) medarbejdere beskæftiget med design, udvikling, marketing eller salgsarbejde, antallet af medarbejdere i produktionen udgjorde 257,0 (2014: 203,9) og antallet af medarbejdere i øvrige og administrative funktioner udgjorde 139,4 (2014: 182,6)

Miljøforhold

Kompan koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift. Dette gælder såvel fra produktionsfaciliteterne i Tjekkiet, Tyskland, Sverige og Polen, samt på installationsstederne.

Det er afgørende for Kompan koncernen at udvikle og producere udfordrende legeredskaber og legepladser, sport- og fitness faciliteter samt møbler under hensyntagen til virksomhedens miljømæssige påvirkning og sikkerhedsforholdene for brugere.

Kompan's fabrikker i Tjekkiet og Sverige er begge miljøcertificeret i henhold til ISO 14001 standarden. På fabrikkerne i Tjekkiet og Tyskland er der endvidere installeret kontrolsystemer til efterlevelse af krav vedrørende indholdsstoffer i tilgængelige komponenter, ligesom der gennemføres uvildige tests. Derudover fokuserer Kompan på at udvikle bæredygtige produkter, som holder længere og kræver minimal vedligeholdelse.

Kompan koncernen er ikke pligtig til at udarbejde grønt regnskab.

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 43,8 mio., svarende til 2.000.000 stk. A- aktier og 41.762.033 stk. B-aktier a nominelt 1 kr. Til A-aktierne er knyttet en stemmeretlighed på ti stemmer pr. aktie, imens der til B-aktierne er knyttet en stemmeretlighed på én stemme pr. aktie.

Samfundsansvar og kønsræssig sammensætning af ledelsen

Samfundsansvar er en integreret del af forretningsstrategien i Kompan koncernen. Koncernen har et ønske om at agere ansvarligt i forhold til kunder, brugere, medarbejdere, forretningspartnere og omverden. Koncernen støtter principperne i FN's Global Compact.

Kompan koncernen har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar på koncernens hjemmeside, hvor der tillige kan findes yderligere oplysninger om koncernens politikker. Afrapportering om den kønsræssige sammensætning af bestyrelsen den registrerede direktion og øvrige ledelsesniveauer indgår i denne redegørelse.

Kompan Holding A/S' registrerede direktion består af 3 personer (heraf 1 kvinde og 2 mænd)

Kompan Holding A/S's bestyrelse består af 5 personer (heraf 2 kvinder og 3 mænd)

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2015 kan læses eller downloades på http://www.kompan.dk/media/1535871/CSR%20COP_2015_ZMAG%20.pdf

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Kompan Holding A/S
Adresse, postnr. By	C. F. Tietgens Boulevard 32C 5220 Odense SØ
CVR-nr.	35 66 39 08
Stiftet	12. februar 2014
Hjemstedskommune	Odense
Regnskabsår	1. januar – 31. december
Hjemmeside	www.kompan.com
E-mail	info@kompan.com
Telefon	+45 63 62 12 50
Bestyrelse	Christian Peter Dyvig (formand) Casper Kirk Johansen Mia Dyvig Jeanette Fich Jespersen (medarbejderrepræsentant) Mads Dreyer (medarbejderrepræsentant)
Direktion	Connie Astrup-Larsen (adm. direktør) Jesper Egelykke Jensen (Produktionsdirektør) Peter Elkjær-Larsen (Finansdirektør)
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmutshs Vej 4, 2000 Frederiksberg

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	DKK mio.	2015	2014 (7 måneder)
3	Omsætning	1.418,6	892,9
4,5,7	Produktionsomkostninger	-773,8	-505,8
6	Udviklingsomkostninger	-25,4	-5,9
	Bruttoresultat	619,4	381,2
5,7	Distributionsomkostninger	-425,7	-237,4
5,7,8	Administrationsomkostninger	-67,2	-24,5
	Resultat før amortiseringer og andre driftomkostninger	126,5	119,3
7,14	Amortiseringer	-21,1	-31,6
9	Andre driftsomkostninger	-13,9	-18,4
	Resultat af primær drift	91,5	69,3
10	Finansielle indtægter	14,4	8,0
11	Finansielle omkostninger	-55,7	-47,1
	Resultat før skat	50,2	30,2
12	Skat af årets resultat	-17,2	-12,7
	Årets resultat	33,0	17,5

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Totalindkomstopgørelse

Note		2015	2014 (7 måneder)
	DKK mio.		
	Årets resultat	33,0	17,5
	Anden totalindkomst		
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	29,6	-0,7
	Markedsværdi af renteswap	-1,8	0,0
12	Skat	0,0	-0,0
	Anden totalindkomst efter skat	27,8	-0,7
	Totalindkomst i alt	60,8	16,8

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	DKK mio.	2015	2014
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
13,14	Immaterielle anlægsaktiver	1.342,8	1.287,9
15	Materielle aktiver	93,0	79,4
17	Tilgodehavender	3,2	1,1
	Langfristede aktiver i alt	1.439,0	1.368,4
	Kortfristede aktiver		
16	Varebeholdninger	85,8	78,9
17	Tilgodehavender	280,9	295,8
	Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed (selskabsskat)	5,4	0,0
18	Forudbetalte omkostninger	37,0	10,0
17	Andre tilgodehavender	3,6	4,9
28	Likvide beholdninger	80,6	127,7
	Kortfristede aktiver i alt	493,3	517,3
	AKTIVER I ALT	1.932,3	1.885,7

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	DKK mio.	2015	2014
	PASSIVER		
19	Egenkapital		
	Aktiekapital	43,8	43,8
	Frie reserver	442,6	411,4
	Reserve for valutakursreguleringer	28,9	-0,7
	Egenkapital i alt	515,3	454,5
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
20	Pensioner og lignende forpligtelser	1,9	1,6
12	Udskudte skatteforpligtelser	57,4	53,7
21	Hensatte forpligtelser	13,1	14,0
23	Anden langfristet gæld	61,6	6,2
22	Kreditinstitutter	897,5	960,4
	Langfristede forpligtelser i alt	1.031,5	1.035,9
	Kortfristede forpligtelser		
22	Kreditinstitutter	125,9	153,6
	Forudbetalinger fra kunder	23,5	16,0
29	Leverandørgæld	159,1	129,6
23	Andre gældsforpligtelser	68,9	68,1
29	Afløede finansielle instrumenter	2,5	2,1
	Skyldig skat	1,6	0,0
24	Mellemløbet med tilknyttet virksomhed (selskabsskat)	0,0	21,5
21	Hensatte forpligtelser	4,0	4,4
	Kortfristede forpligtelser i alt	385,5	395,3
	Forpligtelser i alt	1.417,0	1.431,2
	PASSIVER I ALT	1.932,3	1.885,7

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	DKK mio.	2015	2014 (7 måneder)
	Resultat af primær drift	91,5	69,3
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
7	Af- og nedskrivninger	42,7	41,3
21	Hensatte forpligtelser	-1,1	-3,3
	Andre ikke-kontante driftsposter, netto	4,8	1,1
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	137,9	108,4
26	Ændring i arbejdskapital	30,2	68,6
	Pengestrøm fra primær drift	168,1	177,0
24	Betalt selskabsskat	-38,8	-32,5
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	129,3	144,5
13	Køb af immaterielle aktiver	-24,1	-9,9
15	Køb af materielle aktiver	-15,2	-5,5
15	Salg af materielle aktiver	1,4	2,7
27	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-0,8	-1.517,3
	Forskydning i andre langfristede aktiver	-2,1	0,6
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-40,8	-1.529,4
	Fremmedfinansiering:		
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-108,6	-3,6
	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	18,0	1.117,6
	Renteomkostninger, betalt	-45,0	-39,1
	Aktionærer:		
	Kapitalforhøjelse	0,0	437,7
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-135,6	1.512,6
	Årets pengestrøm	-47,1	127,7
28	Likvider, primo	127,7	0,0
28	Likvider, ultimo	80,6	127,7

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udelukkende udledes af resultatopgørelse og balance.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

Aktionsræne i Kompan Holding A/S					
mio.kr.	Aktekapital	Påte reserver	Reserve for valutakurs- regulering	Formålet udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2014	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst 2014					
Årets resultat	-	22,1	-	-	22,1
Ændring af tidligere års resultat	-	-4,6	-	-	-4,6
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregn. af udenlandske enheder	-	-	-0,7	-	-0,7
Anden totalindkomst i alt	0,0	0,0	-0,7	0,0	-0,7
Totalindkomst i alt for perioden	0,0	17,5	-0,7	0,0	16,8
Transaktioner med ejere					
Kapitalindsættelse	43,8	393,9	-	-	437,7
Transaktioner med ejere i alt	43,8	393,9	0,0	0,0	437,7
Egenkapital 31. december 2014	43,8	411,4	-0,7	0,0	454,5

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

mls./kr.	Aktionærerne i Kampan Holding A/S				Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Frie reserver	Reserve for valutakursregulering	Forsøjet udbytte	
Egenkapital 1. januar 2015	43,8	411,4	-0,7	0,0	454,5
Totalindkomst i 2015					
Årets resultat	-	33,0	-	-	33,0
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregn. af udenlandske enheder	-	-	29,6	-	29,6
Markedsværdiregulering af renteswab	-	-1,8	-	-	-1,8
Anden totalindkomst i alt	0,0	-1,8	29,6	0,0	27,8
Totalindkomst i alt for perioden	0,0	31,2	29,6	0,0	60,8
Transaktioner med ejere					
Kapitalindsat	-	-	-	-	0,0
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital 31. december 2015	43,8	442,6	29,9	0,0	515,3

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Oversigt over noter til koncernregnskabet

Note	
1	Anvendt regnskabspraksis
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger
3	Omsætning
4	Produktionsomkostninger
5	Personaleomkostninger
6	Udviklingsomkostninger
7	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger
8	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
9	Andre driftsomkostninger
10	Finansielle indtægter
11	Finansielle omkostninger
12	Indkomstskat
13	Immaterielle aktiver
14	Nedskrivningstest
15	Materielle aktiver
16	Varebeholdninger
17	Tilgodehavender
18	Forudbetalte omkostninger
19	Egenkapital
20	Pensioner og lignende forpligtelser
21	Hensatte forpligtelser
22	Gæld til kreditinstitutter
23	Andre gældsforpligtelser
24	Mellemregning med tilknyttede virksomhed (selskabsskat)
25	Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og andre økonomiske forpligtelser
26	Ændring i arbejdskapital
27	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter
28	Likvider
29	Finansielle risici og finansielle instrumenter
30	Leasing
31	Nærtstående parter
32	Begivenheder efter balancedagen
33	Ny regnskabsregulering

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Kompan Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2015 omfatter koncernregnskab for Kompan Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet for Kompan Holding A/S for 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Selskabet af 31.12.2013 A/S.

Bestyrelse og direktion har den 26. maj 2016 behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Kompan Holding A/S. Årsrapporten forelægges til Kompan Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. maj 2016.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Sammenligningstallene omfatter perioden fra virksomhedstilkøbet 1. juni 2014 – 31. december 2014 (7 måneder).

Selskabet har, som ikke noteret virksomhed, valgt ikke at implementere IFRS 8, og årsregnskabet indeholder derfor ikke segment-oplysninger.

Udtalelse om going concern

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 2) samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Kompan Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2015 implementeret følgende nye eller ændrede standarder for fortolkningsbidrag:

Dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-12 Cycle

Dele af Annual Improvements to IFRSs 2011-13 Cycle

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2015.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændring af fejl i tidligere års regnskab

Koncernens handelsvarer og færdigvarer indregnes i omsætningen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Omsætningen på enkelte markeder har hidtil været indregnet på tidspunktet for afskibning til kunden. Det er i 2015 konstateret, at risikoen ifølge de specifikke leveringsbetingelser først overgår ved levering hos kunden. Omsætningen på disse kontrakter/kunder har således været indregnet for tidligt i forhold til koncernens beskrevne regnskabsprincip for indregning af omsætning.

I koncernregnskabet for 2015 er denne indregning korrigeret og periodeforskydningen vedrørende koncernens første regnskabsår 2014 er korrigeret direkte på primo-egenkapitalen som en fejl. Sammenligningstallene er tilsvarende tilpasset.

Omsætning i 2015 er forøget med netto DKK 0,5 mio. i forhold til tidligere indregningsprincip. Omsætningen i sammenligningstallene er tilsvarende reduceret med DKK 11,1 mio.

Bruttoresultatet i 2015 er forøget med netto DKK 0,1 mio. i forhold til tidligere indregningsprincip. Bruttoresultatet i sammenligningstallene er tilsvarende reduceret med DKK 4,6 mio.

På balancen er effekten af ændringen på sammenligningstallene præsenteret som en reduktion af tilgodehavender DKK 11,1 mio. henholdsvis en forøgelse af Varebeholdninger DKK 6,5 mio.

Nettoeffekten er indregnet på egenkapitalen med en negativ påvirkning på DKK 4,6 mio.

Pengestrømsopgørelsen er justeret som en konsekvens af rettelserne. Justeringen er sket inden for hovedgruppen Pengestrøm fra driftsaktivitet, hvorfor hovedtallene i pengestrømsopgørelsen er uændrede.

Hoved- og Nøgletaloversigten er tilsvarende justeret, og nøgletallene er genberegnet for 2014:

Bruttomargin: 42,7% mod tidligere rapporteret 43,3%

Overskudsgrad: 7,8% mod tidligere rapporteret 8,2%

Aktiver/egenkapital: 414,9% mod tidligere 411,8%

Sollditetsgrad: 24,1% mod tidligere 24,3%

Egenkapitalforrentning: 3,9% mod tidligere 4,9%

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kompan Holding A/S (selskabet) og dattervirksomheder, hvori Kompan Holding A/S har bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse foreligger, når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

En koncernoversigt fremgår af ledelsesberetningen.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat under minoritetsinteresser.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Eventuelt ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Kompan Holding A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Kompan Holding A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Kompan-koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes under andre driftsomkostninger i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs.

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelsen og anden totalindkomst til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders og joint ventures egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved hel eller delvis afståelse af 100 %-ejede udenlandske enheder, hvor kontrollen afgives, reklassificeres de valutakursreguleringer, som akkumuleret er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra anden totalindkomst til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

Ved delvis afståelse af udenlandske dattervirksomheder, uden at kontrollen afgives, overføres en forholdsmæssig andel af valutakursreguleringsreserven fra modervirksomhedsaktionæremes til minoritetsaktionæremes andel af egenkapitalen.

Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af virksomheden.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår på særskilte linjer i balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået fast aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som dagsværdisikring.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst reklassificeres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlig.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hvis den sikrede posts fremtidige pengestrømme ændrer sig, så kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, reklassificeres straks den akkumulerede værdiændring af sikringsinstrumentet fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Andre afledte finansielle instrumenter

Før afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Omsætning

Salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i omsætningen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætning vedrørende serviceaftaler, indregnes lineært, i takt med at serviceydelse leveres. Omsætning fra mindre reparations- og renoveringsopgaver indregnes, når opgaven er udført.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte produktionsomkostninger til råvarer og hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, af- og nedskrivninger på produktionsanlæg, samt omkostninger til drift, ledelse og administration af produktionsselskaber.

Udviklingsomkostninger

I udviklingsomkostninger indregnes omkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, herunder omkostninger til personale, forbrugsmaterialer, samt af- og nedskrivninger på aktiverede udviklingsomkostninger.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger, drift og administration af salgsselskaber samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver i salgsselskaberne.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver. Desuden indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver og rådgiveromkostninger i forbindelse med akquisitioner samt omkostninger til fratrædende personer i ledelsen og ledende medarbejdere i enhedene.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke er klassificeret som sikringsaftaler.

Indkomstskat

Skat af årets resultat

Kompan Holding A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder samt med moderselskabet Selskabet af 31.12.2013 A/S (Administrationsselskab) og dets datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

I koncernregnskabet præsenteres den del af forpligtelsen eller tilgodehavendet der vedrører den danske sambeskatningskreds, som mellemværende med tilknyttede virksomheder, idet Kompan Holding A/S ikke er administrationsselskab.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktivene og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 årets totalindkomst.

Immaterielle aktiver

Goodwill og varemærker

Goodwill og varemærker indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill og varemærker til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill eller varemærker.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Udviklingsprojekter, koncepter, software, patenter og licenser mv.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under udviklingsomkostninger, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 2-5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivninger indgår i produktionsomkostninger.

Koncepter, patenter, software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Koncepter afskrives lineært over brugstiden. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 6 år.

Patenter, software og licenser afskrives lineært over den resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt.

Efterfølgende omkostninger, fx ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygningsskal (administration)	33 år
Bygningsskal (produktion)	33 år
Tekniske installationer	10 år
Vinduer	20 år
Tag	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	Op til 10 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, administrations- samt forsknings- og udviklingsomkostninger, i det omfang afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Goodwill, immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid og igangværende udviklingsprojekter

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for nedskrivningsbehov, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for nedskrivningsbehov.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed eller den gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill og varemærker er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill og varemærker er knyttet til.

Øvrige langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi.

Nytteværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Indregning af tab ved værdiforringelse i resultatopgørelsen

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, administrations- samt forsknings- og udviklingsomkostninger.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, indirekte produktionsomkostninger samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører fremstillingen af den enkelte varebeholdning. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for nedskrivningsbehov. Porteføljerne baseres primært på debitorernes aldersmæssige fordeling samt klassifikation som offentlig eller privat i overensstemmelse med koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til kostpris.

Medarbejderforpligtelser

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige beløb indregnes i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede pensionsordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation, pensionsalder og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I resultatet indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuariemæssige skøn ved årets begyndelse. Forskelle mellem den kalkulerede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang betegnes aktuariemæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst.

Hvis en pensionsordning netto udgør et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Hensatte forpligtelser

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

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i diskontoreringsselementet indregnes under finansielle omkostninger.

Garantiforpligtelser indregnes på grundlag af erfaringer baseret på niveauet for afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når væsentligste risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere ("exit price").

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagere ville gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra markedsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer

Niveau 3: Værdi er opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke-observerbare markedsinformationer).

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes erhvervede virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat efter skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt værdipapirer, der ikke præsenteres som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, modtagne og betalte renter, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærer.

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Der henvises til siden med nøgletaldefinitioner.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for Kompan-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen i afsnittet "Ikke-finansielle forhold – særlige risici" og note 29 til koncernregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved nedskrivningstest på goodwill, varemærker, udviklingsprojekter, tilgodehavender og varebeholdninger. Desuden er der væsentlige regnskabsmæssige skøn forbundet med første indregning af virksomhedsovertagelser ligesom ledelsen i 2015 har foretaget særskilte vurderinger vedrørende indregning af visse kortfristede aktiver. Der henvises til note 18 for en uddybende beskrivelse heraf.

Virksomhedsovertagelser

Ved overtagelse af virksomheder skal den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes efter overtagelsesmetoden til dagsværdi.

Kompan Holding A/S overtog pr 1. juni 2014 100% af aktiekapitalen i Kompan A/S. Værdiansættelsen på overtagelsestidspunktet tog udgangspunkt i den konsoliderede balance for Kompan A/S, til opgjort bogførte værdier i henhold til Kompan Holding A/S' regnskabspraksis, reguleret for ikke registrerede op- eller nedskrivninger til skønnet dagsværdi, og med tillæg af skønnet dagsværdi af ikke balanceførte aktiver og eventualforpligtelser.

Kompan Holding A/S overtog den 1. april 2015 via Kompan A/S den bestemmende indflydelse (51%) i L&Bee samt Bee Polska gennem en fusion af denne koncern med det 100%-ejede selskab Kompan Commercial Systems SA. Akquisitionen er indregnet med 100% ejerandel, idet der er hensat en restkøbsforpligtelse i balancen i overensstemmelse med den indgåede købsaftale.

De væsentligste aktiver i de overtagne koncerner er goodwill, materielle og immaterielle aktiver, tilgodehavender samt ordre- og varebeholdninger. For en stor del af de aktiver og forpligtelser, der er overtaget, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Dette gælder især for overtagne immaterielle aktiver. De metoder, der er anvendt, tager udgangspunkt i nutidsværdien af fremtidige pengestrømme ud fra royalty-satser eller andre forventede nettopengestrømme relateret til aktivet, eller kostprismetoden, der eksempelvis tager udgangspunkt i genanskaffelsesprisen. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering.

Der er ikke i 2015 foretaget ændringer i de væsentlige skøn der lå til grund for indregningen af kapitalandelene i Kompan A/S i 2014.

Den overtagne ordrebeholdning i L&Bee koncernen har ikke kunnet opgøres præcist og indgår derfor i værdien af goodwill. Værdien af ordrebeholdningen skønnes ikke at være væsentlig.

Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fremgår af note 27 køb af dattervirksomheder og aktiviteter, hvoraf også fremgår metoderne til opgørelse af dagsværdierne for de gennemførte køb i 2014 og 2015.

Nedskrivningstest for goodwill og varemærker

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill og varemærker, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, om de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen hhv. varemærket er knyttet sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og varemærker og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger (fortsat)

Nedskrivningstesten, de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed og følsomhedsanalyser er nærmere beskrevet i note 14 til koncernregnskabet.

Nedskrivningstest for udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter testes minimum årligt for nedskrivningsbehov.

Alle de igangværende udviklingsprojekter forløber som planlagt, og der er hverken oplysninger fra kunder eller konkurrenter, der indikerer, at de nye produkter ikke vil kunne sælges i det forventede omfang.

Med udgangspunkt i disse forhold har ledelsen skønnet over de igangværende udviklingsprojekters genindvindingsværdi i form af forventede fremtidige nettopengestrømme inkl. færdiggørelsesomkostninger.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 14 til koncernregnskabet.

Samtidig har ledelsen vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over 2-5 år, ikke er indikationer på, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. Der er således ikke gennemført nedskrivningstest vedrørende de færdiggjorte udviklingsprojekter.

Tilgodehavender

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen

Særligt tilgodehavender fra salg hos kundesegmentet "Privat customers" er behæftet med større usikkerhed end tilgodehavender hos kundesegmentet "Public customers".

Der er ved regnskabsafslæggelsen for 2015 ikke identificeret enkeltstående usikre tilgodehavender af væsentlig betydning for regnskabet.

Tilgodehavenderne fra salg hos "Public customers" underlægges ikke en generel værdiforringelse, hvorimod tilgodehavender fra salg til "Privat customers" underlægges en generel værdiforringelse baseret på forfaldsperiode.

Der henvises til note 29 for en specifikation af tilgodehavendernes aldersfordeling.

Varebeholdninger

Den skønsmæssige usikkerhed ved varebeholdninger relaterer sig til nedskrivning til nettorealisationsværdi.

Lagerbeholdningerne nedskrives efter koncernens nedskrivningspraksis, der omfatter vurdering af lagerbeholdningerne enkeltvis for mulige tab som følge af ukurans, dårlig kvalitet og aktualitet. Der er i 2015 foretaget nedskrivninger på DKK 8,6 mio. (2014: DKK 8,7 mio.). Der henvises til note 16 for en specifikation af varebeholdningerne.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2015	2014
mio.kr.		(7 måneder)
3 Omsætning		
Salg af varer, installationer og serviceydelser	1.418,6	892,9
	<u>1.418,6</u>	<u>892,9</u>
4 Produktionsomkostninger		
Vareforbrug	440,3	216,1
Udgiftsførte dagsværdjusteringer på varelager overtaget i forbindelse med virksomhedsovertagelsen	0,0	35,9
Årets nedskrivning af varebeholdninger	1,1	1,3
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0,4	2,2
	<u>0,4</u>	<u>2,2</u>
Tilbageførelse af nedskrivninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger.		
5 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	323,5	179,7
Bidragbaserede pensionsordninger	21,6	7,2
Ydelsesbaserede pensionsordninger	0,4	0,2
Andre omkostninger til social sikring	42,9	23,7
Overført til udviklingsprojekter i balancen	-7,0	-2,7
Personaleomkostninger i alt	<u>381,4</u>	<u>208,1</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	<u>892</u>	<u>780</u>
Personaleomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	74,1	41,4
Udviklingsomkostninger	7,7	3,7
Distributionsomkostninger	236,4	145,5
Andre driftsudgifter	8,3	2,2
Administrationsomkostninger	54,9	15,3
Personaleomkostninger i alt	<u>381,4</u>	<u>208,1</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

5 Personaleomkostninger (fortsat)

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

mio.kr.	2015		2014 (7 måneder)	
	Modervirksomhedens bestyrelse	Modervirksomhedens direktion	Modervirksomhedens bestyrelse	Modervirksomhedens direktion
Gager og honorarer	1,0	6,3	0,0	4,8
Pensionsbidrag	0	0,5	0,0	0,2
	1,0	6,8	0,0	5,0

I 2015 har selskabets direktion og koncerndelelse omfattet i alt 3 personer (2014: 3 personer). Alle er omfattet af præstationsbaserede bonusaftaler og bidragsbaserede pensionsordning.

6 Udviklingsomkostninger

mio.kr.	2015	2014 (7 måneder)
Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte udviklingsomkostninger er:		
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	35,7	10,5
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-15,6	-6,2
Af- og nedskrivninger	5,3	1,6
Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	25,4	5,9

7 Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger

Afskrivninger og amortiseringer, immaterielle aktiver	32,7	16,6
Ordre portefølje ved virksomhedsovertagelse	0,0	19,5
Afskrivninger, materielle aktiver	10,8	5,1
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver	-0,8	0,1
	42,7	41,3

Som indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger	4,8	2,6
Udviklingsomkostninger	5,3	1,6
Distributionsomkostninger	2,3	1,4
Administrationsomkostninger	9,2	4,1
Amortiseringer	21,1	31,6
	42,7	41,3

Afskrivninger på immaterielle aktiver indgår i regnskabsposterne produktionsomkostninger 0,4 mio.kr. (2014: 0,1 mio.kr.), udviklingsomkostninger 5,3 mio.kr. (2014: 1,6 mio.kr.), distributionsomkostninger 0,3 mio.kr. (2014: 0,1 mio.kr.), administrationsomkostninger 5,3 mio.kr. (2014: 2,7 mio.kr.), samt amortiseringer 21,1 mio.kr. (2014: 12,1 mio.kr.).

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

mio.kr.		2015	2014 (7 måneder)
8	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
	Lovpligtig revision	1,8	2,0
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,2	0,1
	Skatte- og momsmæssig rådgivning	1,3	0,6
	Andre ydelser	0,6	0,7
		<u>3,9</u>	<u>3,4</u>
	Honoraret fordeler sig på		
	Samlet honorar til EY	3,0	1,8
	Samlet honorar til øvrige	0,9	1,6
		<u>3,9</u>	<u>3,4</u>
9	Andre driftsomkostninger		
	Restrukturering af virksomheder og fratrædelsesgodtgørelse til fritstillede medarbejdere i forbindelse hermed	11,0	4,5
	Justering af betingede købspriser vedrørende tidligere års tilkøb af dattervirksomheder og aktiviteter	0,7	1,0
	Transaktionsomkostninger ved virksomhedssammenslutninger	2,2	12,9
		<u>13,9</u>	<u>18,4</u>
10	Finansielle Indtægter		
	Renter, likvide beholdninger m.v.	0,8	0,3
	Valutakursgevinster	13,6	7,7
		<u>14,4</u>	<u>8,0</u>
	Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	<u>0,8</u>	<u>0,3</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

mlo.kr.	2015	2014 (7 måneder)
11 Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter m.v.	45,8	42,3
Valutakurstab	9,8	2,7
Resultat af sikringsinstrument	0,1	2,1
	<u>55,7</u>	<u>47,1</u>
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgår	<u>45,8</u>	<u>42,3</u>

12 Indkomstskat

Skat i resultatopgørelsen

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	17,2	12,7
Skat af anden totalindkomst	-0,6	0,0
	<u>16,6</u>	<u>12,7</u>

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	14,7	30,9
Udskudt skat	4,0	-18,9
Effekt af ændring i skatteprocent	0,1	-0,1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2,2	0,8
	<u>16,6</u>	<u>12,7</u>

Skat af årets resultat kan forklares således:

	2015 mlo.kr.	2015 %	2014 mlo.kr.	2014 %
Beregnet 23,5 % (24,5 % i 2014) skat af resultat før skat incl. skattepligtig anden totalindkomst	11,3	23,5	7,4	24,5
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 23,5 % (24,5 % i 2014)	2,0	4,2	2,1	6,0
Andre skatter	1,0	2,0	0,4	1,1
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	-0,9	-1,9	-1,4	-4,0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	5,4	11,3	4,7	15,6
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2,2	-4,6	-0,5	-1,4
	<u>16,6</u>	<u>34,5</u>	<u>12,7</u>	<u>42,1</u>
Effektiv skatteprocent	<u>34,5 %</u>		<u>42,1 %</u>	

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

12 Indkomstskat (fortsat)

Skat af anden totalindkomst

mio.kr.	2015			2014		
	Før skat	Skatteindtægt/ -omkostninger	Efter skat	Før skat	Skatteindtægt/ -omkostninger	Efter skat
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	29,6	0,0	29,6	-0,7	0,0	-0,7
Værdiregulering af renteswap	-2,4	0,6	-1,8	0,0	0,0	0,0
	27,2	0,6	27,8	-0,7	0,0	-0,7

Udskudt skat

mio.kr.	2015	2014
Udskudt skat primo	53,7	0,0
Valutakursregulering	0,4	0,9
Effekt af ændring i skatteprocent	-0,2	-0,1
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	4,0	-18,9
Årets udskudte skat indregnet på egenkapitalen	-0,5	0,0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0,0	71,8
Udskudt skat 31. december	57,4	53,7
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	0,0	0,0
Udskudte skatteforpligtelser	57,4	53,7
Udskudt skat 31. december, netto	57,4	53,7
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	46,2	45,4
Materielle aktiver	-1,6	-2,0
Tilgodehavender	-0,2	-4,3
Varebeholdninger	-2,2	-0,2
Hensatte forpligtelser	16,8	16,7
Øvrige forpligtelser	4,6	4,6
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-6,2	-6,5
	57,4	53,7
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen		
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	31,3	27,1
Rentefradragsbegrænsninger	1,7	-
Skattefri overskud under SEZ (Special Economic Zone)	8,1	-
	41,1	27,1

Værdien er ikke indregnet i balancen, idet udnyttelsen heraf er forbundet med væsentlig usikkerhed. I indeværende regnskabsår er udnyttet 0,5 mio.kr (2014: 1,0 mio.kr) af det ikke indregnede skattemæssige underskud. De skattemæssige underskud forældes efter 20 år. Ældste underskud med en skatteværdi på 2,6 mio. kr. forældes om 3-5 år.

Alle udskudte skatteforpligtelser er indregnet i regnskabet.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

13 Immaterielle aktiver

mio.kr.	Goodwill	Design og koncept	Varemærker	Licens-, ud- nyttelsesret- tigheder og IT-software	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter un- der udfø- relse mv.	I alt
Kostpris 1. januar 2015	1.064,4	124,0	73,2	13,7	7,4	18,9	1.301,6
Valutakursregulering	22,4	2,4	1,5	0,1	-	-	26,4
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	37,1	-	-	-	-	-	37,1
Tilgang	-	-	-	8,6	-	15,5	24,1
Overført	-	-	-	-	20,5	-20,5	0,0
Kostpris 31. december 2015	1.123,9	126,4	74,7	22,4	27,9	13,9	1.389,2
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0,0	12,1	0,0	0,0	1,6	0,0	13,7
Afskrivninger og amortiseringer	-	21,1	-	6,3	5,3	-	32,7
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	0,0	33,2	0,0	6,3	6,9	0,0	46,4
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	1.123,9	93,2	74,7	16,1	21,0	13,9	1.342,8
Kostpris 12. februar 2014	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	1.064,4	124,0	73,2	12,9	1,2	18,9	1.294,6
Tilgang	-	-	-	3,7	-	6,2	9,9
Afgang	-	-	-	-2,9	-	-	-2,9
Overført	-	-	-	-	6,2	-6,2	0,0
Kostpris 31. december 2014	1.064,4	124,0	73,2	13,7	7,4	18,9	1.301,6
Af- og nedskrivninger 12. februar 2014	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger og amortiseringer	-	12,1	-	2,9	1,6	-	16,6
Afskrivninger på afhændede anlægsaktiver	-	-	-	-2,9	-	-	-2,9
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	0,0	12,1	0,0	0,0	1,6	0,0	13,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	1.064,4	111,9	73,2	13,7	5,8	18,9	1.287,9

Pr. 31. december vedrører 6,6 mio.kr (2014: 4,9 mio.kr) af Licens- udnyttelsesrettigheder og IT-software igangværende udvikling af software.

Varemærker skønnes at have en uendelig levetid, idet KOMPAN-varemærket er et anerkendt varemærke med over 40 års levetid på overtagelsestidspunktet.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

14 Nedskrivningstest

Goodwill, Design & koncept og Varemærker

Goodwill, Design & koncept og Varemærker testes minimum én gang årligt for værdiforringelse og hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse.

Ledelsen har pr. 31. december 2015 testet den regnskabsmæssige værdi af Goodwill, Design & koncept og Varemærker for nedskrivningsbehov, baseret på den foretagne allokering af kostprisen på de pengestrømsfrembringende enheder, som i KOMPAN udgøres af følgende geografiske markeder: Vesteuropa incl. Scandinavien, USA og Resten af verden.

mio. DKK	Goodwill		Design & koncept		Varemærker	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Vesteuropa incl. Scandinavien	754,0	752,3	64,7	79,1	51,9	51,7
USA	133,1	106,9	11,4	11,2	9,2	7,3
Resten af verden	236,8	205,2	17,1	21,6	13,7	14,1
	1.123,9	1.064,4	93,2	111,9	74,8	73,1

Genindvindingsværdien opgøres i hvert enkelt tilfælde som den højeste værdi af nytteværdien og dagsværdi fratrukket salgskostninger.

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter og estimater for årene 2016-2020 godkendt af ledelsen og med følgende diskonteringsfaktorer og vækst i terminalperioden. Endvidere er anført det tilladte udsving i henholdsvis diskonteringsfaktor (stigning) og terminalvækst (fald) for at genindvindingsværdien i 2015 svarer til den regnskabsmæssige værdi. Det er forudsat, at de øvrige variable er uændrede.

i %	Diskonteringsfaktor		Vækst i terminalperioden	
	Anvendt	Tilladt stigning	Anvendt	Tilladt fald
Vesteuropa incl. Scandinavien	8,5 %	1,3 %	1,8 %	1,8 %
USA	10,0 %	1,5 %	2,2 %	2,0 %
Resten af verden	12,4 %	1,7 %	6,3 %	2,3 %

Gennemførte nedskrivningstest for den samlede værdi af Goodwill, Design & koncept og Varemærker viste ikke nedskrivningsbehov, og sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger vil ikke medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker vil overstige genindvindingsværdien.

Igangværende udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling og videreudvikling af nye/eksisterende produkter. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør i alt 13,9 mio.kr.

Alle de igangværende udviklingsprojekter forløber som planlagt, og der er hverken oplysninger fra kunder eller konkurrenter, der indikerer, at de nye produkter ikke vil kunne sælges i det forventede omfang. Med udgangspunkt i størrelsen af det aktiverede beløb har ledelsen vurderet, at der ikke er behov for at gennemføre nedskrivning.

Ledelsen har ikke hverken i 2015 eller 2014 identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre nedskrivningstest for udviklingsprojekter under udførelse eller øvrige immaterielle aktiver.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

15 Materielle aktiver

mio.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	51,3	23,9	6,6	81,8
Valutakursregulering	0,2	1,5	0,0	1,7
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	9,3	2,9	0,8	13,0
Tilgang	1,6	4,8	8,8	15,2
Overført	-	6,0	-6,0	0,0
Afgang	-	-1,1	-0,4	-1,5
Kostpris 31. december 2015	62,4	38,0	9,8	110,2
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0,3	2,1	0,0	2,4
Valutakursregulering	0,1	1,2	-	1,3
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	2,0	1,6	-	3,6
Afskrivninger	2,5	8,3	-	10,8
Afgang	-	-0,9	-	-0,9
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	4,9	12,3	0,0	17,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	57,5	25,7	9,8	93,0
Heraf finansielt leasede aktiver		0,0		0,0
Kostpris 12. februar 2014	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	51,3	23,2	7,2	81,7
Valutakursregulering		-0,6		-0,6
Tilgang	0,3	2,3	2,9	5,5
Overført		1,5	-1,5	0,0
Afgang	-0,3	-2,5	-2,0	-4,8
Kostpris 31. december 2014	51,3	23,9	6,6	81,8
Af- og nedskrivninger 12. februar 2014	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-	-	0,0
Valutakursregulering	-	-0,3	-	-0,3
Afskrivninger	1,3	3,8	-	5,1
Afskrivninger på afhændede anlægsaktiver	-1,0	-1,4	-	-2,4
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	0,3	2,1	0,0	2,4
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	51,0	21,8	6,6	79,4
Heraf finansielt leasede aktiver		0,0		0,0

Af den regnskabsmæssige værdi på grunde og bygninger udgør indretning af lejede lokaler 3,3 mio.kr.

Bogført værdi af ejendomme beliggende i udlandet udgør 15,1 mio.kr.

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

mio.kr.	2015	2014
16 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	13,1	12,0
Varer under fremstilling	0,1	0,0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	72,6	66,9
	<u>85,8</u>	<u>78,9</u>
 Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisationværdi	 <u>1,8</u>	 <u>1,4</u>
 17 Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg	284,1	296,9
Andre tilgodehavender	3,6	4,9
	<u>287,7</u>	<u>301,8</u>
 Heraf forfalder efter 12 måneder		
Tilgodehavender fra salg	3,2	1,1
Andre tilgodehavender	0,0	0,0
	<u>3,2</u>	<u>1,1</u>

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger delvist af debitorernes hjemsted, samt om der er tale om offentlige eller private kunder. En stor del af Kompan's salg sker til offentlige kunder, hvor tabsrisikoen generelt er lav, men hvor betaling, særligt på tilgodehavender i Sydeuropa, oftest sker efter normal forfaldsdato. Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne uforfaldne tilgodehavender vurderes derfor baseret på koncernens interne kreditprocedurer at være god, og de foretagne hensættelser pr. 31. december vurderes at være tilstrækkelige. Se note 29 for information om kreditvurderingsprocessen.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender skønnes at svare til dagsværdien.

mio.kr.	2015	2014
18 Forudbetalte omkostninger		
Omkostninger vedrørende ombygning af C.F. Tietgens Boulevard	20,2	1,9
Licenser ol.	3,5	0,0
Øvrige	13,3	8,1
	<u>37,0</u>	<u>10,0</u>

Under forudbetalte omkostninger er indregnet en forudbetaling på DKK 20,2 mio. (2014: DKK 1,9 mio.) vedrørende udbedring af koncernens domicilejendom. Koncernens hovedsæde har været forlagt til anden adresse i en periode på 9 måneder under den ombygning som har fundet sted. De påløbne omkostninger til såvel genhusning, som ombygning er rejst som krav mod entreprenør og rådgiver. Det er ledelsens forventning at Kompan Holding A/S tilkendes erstatning for de samlede afholdte omkostninger vedrørende såvel genhusning som udbedring, hvorfor omkostningerne er indregnet som forudbetalte omkostninger.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

19 Egenkapital

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 26,6% ved udgangen af 2015 (2014: 24,3 %).

Den realiserede egenkapitalforretning for 2015 udgjorde 6,8 % (2014: 4,9 %).

Der er Kompan Holding A/S' udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til formøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion. For årene 2016-2019 forventes ikke udbetalt udbytte.

Aktiekapital

mio.kr.	Udstedte aktier			
	Antal stk.		Nominal værdi (mio.kr.)	
	2015	2014	2015	2014
1. januar	43.762.033	43.762.033	43,8	43,8
31. december	43.762.033	43.762.033	43,8	43,8

Aktiekapitalen består af 2.000.000 A-aktier og 41.762.033 B-aktier i alt 43.762.033 aktier a nominelt 1 kr. Til A-aktierne er knyttet en stemmerettighed på ti stemmer pr. aktie, imens der til B-aktierne er knyttet en stemmerettighed på én stemme pr. aktie.

Reserver

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen indtil generalforsamlingens vedtagelse.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursreguleringer omfatter modervirksomhedsaktionærernes andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt.

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 0 mio.kr. (2014: 0 mio.kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 0 kr. (2014: 0 kr.).

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

20 Pensioner og lignende forpligtelser

I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (fx et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning har koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (fx en alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning bærer koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i lønniveau, rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Danske virksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Flere udenlandske virksomheder er ligeledes forsikringsmæssigt afdækket. For medarbejdere i Frankrig, der ikke er eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgøres forpligtelsen aktuarmæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. Disse pensionsordninger afdækkes helt eller delvist i pensionsfonde for medarbejderne.

De fremtidige pensionsydelser er primært baseret på medarbejdernes anciennitet i ordningen og løn på pensioneringstidspunktet. Koncernen forventer at indbetale 0,2 mio.kr til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2016.

De væsentligste forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:

mio.kr.	2015	2014
Diskonteringsrente	2,0 %	1,5 %
Fremtidig lønstigningstakt	2,0 %	2,0 %

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

20 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)

mio.kr.	2015	2014
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse		
Forpligtelse 1. januar	1,6	0,0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0,0	1,8
Valutakursreguleringer	0,0	0,0
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	0,4	0,2
Kalkuleret rente vedrørende forpligtelse	0,1	0,1
Udbetalte pensioner	-0,2	-0,5
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	1,9	1,6
mio.kr.	2015	2014 (7 måneder)
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen		
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	0,4	0,2
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	21,6	7,2
Resultatført i alt	22,0	7,4
Omkostningen er indregnet i følgende regnskabsposter		
Produktionsomkostninger	0,9	1,3
Udviklingsomkostninger	1,0	0,3
Distributionsomkostninger	16,9	5,1
Administrationsomkostninger	3,2	0,7
	22,0	7,4

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

21 Hensatte forpligtelser

mln.kr.	Garantiforpligtelser	Andre hensatte forpligtelser	I alt
Hensatte forpligtelser 1. januar 2015	18,4	0,0	18,4
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	0,4	0,4
Hensat i året	2,3	-	2,3
Hensættelser anvendt i året	-3,8	-0,2	-4,0
Hensatte forpligtelser 31. december 2015	16,9	0,2	17,1
Der fordeles således i balancen:			
Langfristede forpligtelser	12,9	0,2	13,1
Kortfristede forpligtelser	4,0	0,0	4,0
	16,9	0,2	17,1
Hensatte forpligtelser 12. februar 2014	0,0	0,0	0,0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	20,1	-	20,1
Hensat i året	1,1	-	1,1
Hensættelser anvendt i året	-2,7	-	-2,7
Valutakursregulering	-0,1	-	-0,1
Hensatte forpligtelser 31. december 2014	18,4	0,0	18,4
Der fordeles således i balancen:			
Langfristede forpligtelser	14,0	0,0	14,0
Kortfristede forpligtelser	4,4	0,0	4,4
	18,4	0,0	18,4

Garantiforpligtelser vedrører solgte produkter, der leveres med 1-10 års garanti. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger. Omkostningerne forventes primært afholdt i løbet af den kommende 10 års periode.

Andre hensatte forpligtelser vedrører offentlige subsidier i forbindelse med overtagelse af virksomhed i "Special Economic Zone" i Polen.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

22 Gæld til kreditinstitutter

mio.kr.	2015	2014
Langfristede forpligtelser	897,5	960,4
Kortfristede forpligtelser	125,9	153,6
Regnskabsmæssig værdi	1.023,4	1.114,0
Nominel værdi	1.023,4	1.114,0

2015	Gennemsnitlig nominel rente	Gennemsnitlig effektiv rente	Valuta	Rentebindings- periode	Regnskabsmæs- sig værdi
Prioritetslån					
Variabelt forrentede lån	0,8 %	0,8 %	DKK	3 år.	17,5
Prioritetslån i alt					17,5
Lån fra banker					
Variabelt forrentede	4,2 %	4,2 %	DKK/EUR/GBP	6-12 mdr.	1.003,8
Fastforrentede	4,6 %	4,6 %	EUR	5 år.	2,1
Lån fra banker og leasinggæld i alt					1.005,9
2014					
Lån fra banker					
Variabelt forrentede	4,3 %	4,3 %	DKK/EUR	6-12 mdr.	1.111,3
Fastforrentede	4,6 %	4,6 %	EUR	5 år	2,7
Lån fra banker og leasinggæld i alt					1.114,0

Dagsværdien, opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger, svarer generelt til regnskabsmæssig værdi.

Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswap, jf. note 29.

Koncernens gæld til kreditinstitutter er baseret på aftaler, der blandt andet er betinget af overholdelse af visse finansielle covenants. Betingelseme er opfyldt pr. balancedagen og forventes overholdt i låneperioden.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

23 Andre gældsforpligtelser

mio.kr.	2015	2014
Skyldig købesum vedr. virksomhedsopkøb	61,0	8,5
Anden gæld	69,5	65,8
	<u>130,5</u>	<u>74,3</u>

Heraf forfalder efter 12 måneder 61,6 mio.kr. (2014: 6,2 mio.kr).

24 Mellemlægning med tilknyttet virksomhed (selskabsskat)

Kompan Holding A/S indgår i sambeskatningskredsen under Selskabet af 31.12.2013 A/S.

Skyldig selskabsskat er præsenteret i koncernregnskabet for Kompan Holding A/S som gæld til tilknyttede virksomheder.

Selskabsskat vedr. udenlandske jurisdiktioner præsenteres som skyldig selskabsskat.

25 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og andre økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Kompan Holding A/S og dets dattervirksomheder er part i et mindre antal verserende retssager. Udfaldet af disse sager forventes ikke enkeltvis eller samlet at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling.

Sikkerhedsstillelser

Aktiver stillet til sikkerhed for kreditinstitutter

mio.kr.	2015	2014
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	43,8	4,5
Tilgodehavender og andre aktiver	7,4	17,7
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	19,6	8,9

Herudover er der afgivet garantier i koncernens selskaber over for tredjemand med 15,2 mio.kr

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

26 Ændring i arbejdskapital

mio.kr.	2015	2014 (7 måneder)
Ændring i varebeholdninger	-6,9	12,5
Udgiftsførte dagsværdijusteringer på varelager overtaget i forbindelse med virksomhedsoverdragelse	4,9	35,9
Ændring i tilgodehavender	25,8	-12,9
Forudbetalte omkostninger/udskudte indtægter, netto	-27,0	2,4
Ændringer i gæld til overliggende tilknyttet virksomhed	-	15,2
Ændring i leverandørgæld, forudbetaling fra kunder og anden gæld	33,4	15,5
Ændring i driftskapital i alt	<u>30,2</u>	<u>68,6</u>

27 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

2015:

KOMPAN (KOMPAN Commercial Systems, Belgien) overtog med virkning fra 1. april 2015 L&Bee, Belgien incl. det polske selskab BeePolska Sp. z o.o. Overtagelsen skete ved en fusion af L&Bee ind i KOMPAN Commercial Systems, Belgien.

Den endelige købesum afhænger af udviklingen i det fusionerede selskabs resultat for perioden 2016-2022. I forbindelse med overtagelsen af L&Bee og Bee Poska Sp. Z o.o. har KOMPAN opgjort identificerbare aktiver og forpligtelser.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 37,1 mio.kr. Goodwill repræsenterer værdier af den eksisterende medarbejder stab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen med KOMPAN.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt

mio.kr.	Indregnet værdi på over- tagelsestids- punktet
Materielle aktiver	9,4
Varebeholdninger	4,9
Tilgodehavender	9,6
Leverandørgæld og anden gæld	-7,3
Overtagne nettoaktiver	<u>16,6</u>
Goodwill	37,1
Købsvederlag	<u>53,7</u>
Vederlagt med aktier i KOMPAN Commercial Systems SA, Belgium	-15,8
Udskudt betinget købsvederlag	-37,1
Kontant købsvederlag	<u>0,8</u>

2014:

Kompan Holding A/S har den 1. juni 2014 overtaget kontrollen over Kompan A/S (Kompan Koncernen) ved overtagelse af alle aktier.

Kompan koncernen indgår i omsætningen med 904 mio.kr. for perioden 1. juni – 31. december 2014 (7 måneder).

Købsvederlaget udgjorde 1.517,3 mio.kr på gældfri basis og er betalt kontant. Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 12,8 mio.kr. vedrørende rådgivere, der er indregnet i andre driftsomkostninger (note 9) i resultatopgørelsen for koncernen for regnskabsperioden 12/2 – 31/12 2014.

I forbindelse med transaktionen optog moderselskabet gæld for 1.117,6 mio.kr. til finansiering heraf.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 1.064,4 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af udviklingspotentialer i markedene, værdien af eksisterende medarbejderstab, øvrig intellektuel kapital og skala fordele.

Opgørelse af dagsværdier

I forbindelse med overtagelsen af Kompan A/S har Kompan Holding A/S opgjort identificerbare immaterielle aktiver, herunder koncepter, varemærker, ordrebeholdning samt øvrige immaterielle aktiver, der er indregnet i overtagelsesbalancen til skønnede dagsværdier.

Dagsværdien af materielle aktiver er skønnet med udgangspunkt i nedskrevet genanskaffelsesværdi.

Dagsværdien af overtagne færdigvarer og varer under fremstilling er fastsat på grundlag af forventede salgspriser i den normale forretningsaktivitet med fradrag af rimelig avance vedrørende salgsindsatsen og rimelig avance vedrørende færdiggørelsen. Dagsværdien af overtagne råvarer og handelsvarer er fastsat til genanskaffelsespris.

Dagsværdien af overtagne varemærker samt koncepter og designs er opgjort ved tilbagediskontering af sparede royalty-betalinger ved at eje frem for at indlicite det pågældende immaterielle aktiv (Relief from royalty-metoden). En diskonteringsrate på 15 % er anvendt. Dagsværdien af ordrebeholdningen fastsættes ved opgørelse af en skønnet efter skat profitmargin for salgsindsatsen.

Tilgodehavender værdiansættes til nutidsværdien af de beløb, der forventes at blive modtaget fratrukket forventede omkostninger til opkrævning. Diskontering er udeladt, da denne er skønnet uvæsentlig.

Ud af overtagne tilgodehavender udgør tilgodehavender fra salg en dagsværdi på 264,3 mio.kr. Det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb udgør 300,9 mio.kr., hvoraf 36,6 mio.kr. er vurderet uerholdeligt pr. overtagelsestidspunktet.

Forpligtelser værdiansættes til nutidsværdien af de beløb, der skal anvendes til at indfri forpligtelserne. Diskontering er udeladt på kortfristede forpligtelser, da effekten er skønnet uvæsentlig.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

27 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter (fortsat)

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt

mio.kr.	Indregnet værdi på over- tagelsestids- punktet
Immaterielle aktiver incl. ordre portefølje	249,7
Materielle aktiver	81,7
Varebeholdninger	129,5
Tilgodehavender	290,4
Likvide beholdninger	137,7
Kreditinstitutter	-366,0
Hensatte forpligtelser incl. udskudte skatteforpligtelser	-95,2
Leverandørgæld og anden gæld	-203,3
Overtagne nettoaktiver	224,5
Goodwill	1.064,4
Købsvederlag	1.288,9
Heraf likvid beholdning/kreditinstitutter	228,4
Udskudt betinget købsvederlag	0,0
Kontant købsvederlag	1.517,3

28 Likvider

mio.kr.	2015	2014
Likvider 31. december omfatter:		
Værdipapirer, løbetid under 3 måneder	0,2	0,0
Likvide beholdninger	80,4	127,7
Likvider 31. december, jf. pengestrømsopgørelse	80,6	127,7

Af koncernens samlede likvide beholdninger, indestår 0-1 mio.kr. på bundne konti til sikkerhed for huslejeoplygtelser og lignende.

Koncernen har uudnyttede trækingsretter på kassekreditten for i alt DKK 46,2 mio. (2014: DKK 114,7 mio.).

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, som er:

Markedsrisici (valuta-, rente- og produkt- & leverandørisici)

Likviditets- og finansieringsrisici

Kreditrisici.

Koncernen har en central styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finansieringspolitik, der er godkendt af bestyrelsen. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en følge af koncernens drift og finansiering.

Der har ikke været ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring i forhold til 2014.

Ledelsen overvåger løbende koncernens risikokoncentration på områder som kunder, geografiske områder, valuta mv. Herudover overvåger ledelsen, om koncernens risici er korreleret, og om koncernens risikokoncentration er ændret.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis – note 1.

Koncernens væsentligste finansielle risici er beskrevet i afsnittene nedenfor. Hvert afsnit indledes med en kort beskrivelse af den finansielle risiko, relateret forretningsaktivitet, indvirkning, risikostyring relateret til den finansielle risiko og påvirkning i regnskabsåret.

Markedsrisici

Produkt- og leverandør risici

Relateret forretningsaktivitet	Indvirkning	Risikostyring	Påvirkning i 2015 (2014)
<p>Markedet</p> <p>Størstedelen af KOMPANs omsætning sker direkte eller indirekte til offentlige myndigheder. Derfor er KOMPAN påvirket af udviklingen i efterspørgsel fra disse områder. Hovedmarkedet er Europa, hvor besparelsetiltag i flere europæiske lande ligeledes vil påvirke efterspørgslen.</p> <p>Produkter</p> <p>KOMPAN anser det for en kritisk konkurrenceparameter at være førende inden for udvikling af redskaber til legepladser, udendørs sport og fitness samt møbler og nytænkning inden for disse områder.</p> <p>Varelager</p> <p>Koncernen er i udgangspunktet ordreproducerende. Kommercielle ønsker om hurtig leveringstid samt minimumsordrer for enkeltkomponenter og reservedelsforpligtelser betyder dog, at selskabet til enhver tid fører et vist lager af færdigvarer.</p> <p>Leverandører og råvarer</p> <p>Koncernens produktion afhænger til en vis grad af råvarer som prissættes i forhold til et globalt markedsprisindeks. Endvidere er forsyningsikkerhed afgørende for det ordreproducerende setup.</p> <p>Installation</p> <p>KOMPAN har outsourcet installationen af legepladser og løber i den forbindelse en risiko i forhold til, om installationen sker i overensstemmelse med KOMPANs retningslinjer.</p>	<p><i>Effekt: Høj</i></p> <p><i>Trussel: Lav</i></p>	<p>Markedet</p> <p>KOMPAN søger at tilpasse salgs- og produktionskapaciteten til den aktuelle markedsudvikling. Det er ledelsens vurdering, at koncernens kapacitetsrisiko er begrænset.</p> <p>Produkter</p> <p>Det vurderes, at selskabet med den nuværende produktudviklingsindsats og identificerede opkøbsmål kan fastholde positionen som markedets mest innovative leverandør af legeredskaber, samt fitness- og sports redskaber.</p> <p>Varelager</p> <p>Det samlede lager søges løbende nedbragt ved brug af stadigt mere effektive forecast- og supply chain modeller samt implementering af fælles komponentplatforme på tværs af designlinjer.</p> <p>Leverandører og råvarer</p> <p>KOMPAN har et globalt net af leverandører. Det vurderes, at leveringsvigt hos enkelteleverandører relativt hurtigt kan kompenseres ved substitution med andre leverandører. Udviklingen i råvarepriserne – især på stål- og plastemner, HPL-plader samt fragtraterne er resultatpåvirkende og afdækkes på det mellemlange sigt med fastprisaftaler.</p> <p>Installation</p> <p>For at mindske denne risiko har KOMPAN søgt at standardisere installationsservicen via udarbejdelse af retningslinjer indeholdende 'best practice' vejledninger og forventet installationstid for produkterne. KOMPAN har ligeledes etableret en global installationsafdeling, som yder support til datterselskaberne og foretager løbende kvalitetskontrol.</p>	<p>Markedet</p> <p>De skandinaviske markeder har været vigende i 2015, hvilket er opvejet af fremgang på markederne i US og visse af de vesteuropæiske markeder.</p> <p>Produkter</p> <p>Lanceringen af de nye produktlinjer INDOOR og ROBINIA-organic i 2015 har ikke nået at påvirke omsætning og resultat i større omfang. Der forventes en større påvirkning i 2016.</p> <p>Varelager</p> <p>Ved fusionen med L&Bee og udbygningen af produktionen i Bmo er tilføjet nye produkter til sourcing-porteføljen som skal håndteres.</p> <p>Der er iværksat en optimeringsplan for produktionslinjen i Polen.</p> <p>Leverandører og råvarer</p> <p>Der har ikke været særskilte påvirkninger i 2015 af væsentlig karakter.</p> <p>De løbende optimeringsprogrammer for sourcing er forløbet som forventet.</p> <p>Installation</p> <p>Installationsforretningen på visse markeder har ikke levet op til det forventede.</p> <p>Der er iværksat et optimeringsprogram som i større grad skal sikre en ensretning af installationsforretningen på tværs af markeder.</p>

Valutarisici

Relateret forretningsaktivitet	Indvirkning	Risikostyring	Påvirkning i 2015 (2014)
<p>Koncernen er eksponeret over for valutakursudsving, som følge af de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end deres egen funktionelle valuta.</p> <p>Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Aktiviteter i dattervirksomheden Kompan A/S påvirkes af valutakursændringer, idet omsætning primært genereres i udenlandsk valuta, mens omkostninger afholdes primært i danske kroner, US-dollars og tjekiske koruna.</p>	<p><i>Effekt:</i> Høj</p> <p><i>Trussel:</i> Moderat</p>	<p>Koncernens valutarisici afdækkes primært ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta samt ved brug af afledte finansielle instrumenter. Ledelsen gennemgår hvert kvartal den forventede eksponering 12 måneder frem og afdækker herefter i overensstemmelse med den vedtagne politik. Eksponering i EUR afdækkes ikke.</p> <p>Størstedelen af koncernens gæld til kreditinstitutter er denomineret i udenlandsk valuta, primært EUR.</p>	<p>9 % (12 %) af koncernens omsætning blev afregnet i DKK og ca. 44 % (43 %) af omsætningen relaterer sig til EUR. Den resterende del – ca. 47 % (45 %) – er denomineret i USD, GBP, AUD, RUB, NOK, PLN og SEK.</p> <p>Størstedelen af produktionen foregår i Bmo i Tjekkiet, hvorfor en stor del af koncernens vareforbrug er i CZK. Koncernens væsentligste kommercielle valutaeksponering relaterer sig til salg i USD, GBP, AUD, NOK og SEK samt køb i CZK.</p>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Eksponering og følsomhedsanalyse

Koncernens valutaeksponering og følsomhed over for ændringer i valutakurser er opsummeret i nedenstående tabel.

En rimelig sandsynlig ændring i valutakurserne i forhold til balancedagens valutakurser ville alt andet lige have følgende hypotetiske indvirkning på årets EBITDA og koncernens omsætning:

mio.kr.	2015			2014		
	Følsomhed			Følsomhed		
	Sandsynlig forøgelse af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på EBITDA	Indvirkning på omsætning	Sandsynlig forøgelse af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på EBITDA	Indvirkning på omsætning
USD/DKK	-10 %	-6,2 %	-1,8 %	-10 %	-3,1 %	-1,5 %
AUD/DKK	-10 %	-3,2 %	-0,5 %	-10 %	-1,7 %	-0,5 %
GBP/DKK	-10 %	-2,7 %	-0,8 %	-10 %	-1,4 %	-0,8 %
NOK/DKK	-10 %	-1,4 %	-0,5 %	-10 %	-0,8 %	-0,5 %
SEK/DKK	-10 %	-4,6 %	-0,9 %	-10 %	-3,1 %	-1,0 %
RUB/DKK	-10 %	-1,7 %	-0,2 %	-10 %	-1,2 %	-0,3 %
CZK/DKK	-10 %	9,1 %	0,0 %	-10 %	4,3 %	0,0 %

En tilsvarende positiv ændring af valutakurserne ville have en tilsvarende modsatrettede påvirkning på EBITDA og omsætning.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Udestående valutaterminkontrakter netto pr. 31. december for koncernen, som anvendes til, men ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner.

Sikring af pengestrømme fra transaktioner i fremmed valuta

mio.kr.	2015				2014			
	Beregningsmæssig hovedstol*	Værdiregulering Indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi	Restløbetid (mdr.)	Beregningsmæssig hovedstol*	Værdiregulering Indregnet i resultatopgørelsen**	Dagsværdi	Restløbetid (mdr.)
<i>Valutarisici</i>								
CZK/DKK	162,5	3,8	3,2	0-12	259,4	-1,0	-1,6	0-12
GBP/DKK	-39,6	-2,1	-2,2	0-12	-43,4	-1,1	-1,2	0-12
CAD/DKK	-	-	-	-	-0,3	0,0	-	0-12
USD/DKK	-73,2	-2,2	-2,1	0-12	-	-	-	-
AUD/DKK	-26,9	0,4	0,2	0-12	-	-	-	-
	<u>22,8</u>	<u>-0,1</u>	<u>-0,9</u>		<u>215,7</u>	<u>-2,1</u>	<u>-2,8</u>	

* Positive hovedstole af valutaterminforretninger er køb af den pågældende valuta, og negative hovedstole er salg.

** Kursgevinst/ (tab) indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster

De sikrede pengestrømme forventes at påvirke resultatet over valutaterminkontrakternes restløbetid.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Renteslaci

Relateret forretningsaktivitet	Indvirkning	Risikostyring	Påvirkning i 2015 (2014)
Koncernen er som følge af finansiering af investeringer og løbende drift eksponeret over for udsving i renteniveauet i såvel Danmark som udlandet. Den primære eksponering knytter sig til udsving i CIBOR, LIBOR og EURIBOR.	<i>Effekt:</i> Høj <i>Trussel:</i> Moderat	Koncernens rentebærende gæld er primært variabelt forrentet. Forrentningen revurderes som udgangspunkt månedsvis. Kompan Holding A/S har i 2015 besluttet at foretage delvis rentesikring ud fra en vurdering af den samlede lånoptagelse holdt op mod omkostninger ved rentesikring.	En generel stigning i renten på ét procentpoint vil påvirke resultat før skat for 2015 negativt med ca 6,5 mio.kr. (2014: 9,9 mio.kr.) målt på 12 måneders basis. Den samlede effekt på egenkapitalen ekskl. skatteeffekt vil være negativ med ca. 6,5 mio.kr. (2014: 9,9 mio.kr.) Et fald i renten vil have tilsvarende positiv effekt på resultat og egenkapital. Samlet er 44 % af koncernens lånefinansiering fastforrentet eller omlagt til fast rente med renteswaps (2014: 0 %). Den effektive rente på denne del af gælden udgør 2,6 %.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Sikring af pengestrømme fra rentebetalinger

mio.kr.	2015				2014			
	Beregningsmæssig hovedstol*	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid (mdr.)	Beregningsmæssig hovedstol*	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid (mdr.)
<i>Rentensici</i>								
Renteswaps	431,9	-2,4	-2,4	0-48	0	0	0	0

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restløbetid.

Likviditets- og finansieringsrisici

Likviditetsrisici

Relateret foretætningsaktivitet	Indvirkning	Risikostyring	Påvirkning i 2015 (2014)
<p>Koncernen er eksponeret for likviditetsrisici som følge af sine løbende aktiviteter og tilbagebetalingsaftaler for lånefinansiering.</p> <p>Koncernens likviditetsstyring i relation til den løbende drift og betaling af finansielle forpligtelser er vital, idet manglende likviditet kan medføre brud på lånevilkår, hvilket kan have væsentlige konsekvenser for Kompan Holding A/S.</p>	<p><i>Effekt:</i> Høj</p> <p><i>Trussel:</i> Medium</p>	<p>Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelsen at sikre størst mulig flexibilitet blandt andet gennem den valgte afdragsprofil. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.</p>	<p>Koncernens likviditetsreserve består pr. 31. december primært af bekræftede kreditfaciliteter med udløb ultimo maj 2020, maj 2021 og december 2023.</p> <p>Koncernen har i lighed med 2014 ikke haft brud på covenants eller i øvrigt været tæt på at bryde aftalte lånebetingelser i løbet af året.</p> <p>Likviditetsberedskabet udgør 127,7 mio.kr. i 2015 (2014: 214,8 mio.kr.).</p> <p>Det er ledelsens opfattelse, at koncernen har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at indfri forpligtelser, i takt med at de forfalder.</p>

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle Instrumenter (fortsat)

Forfaldsanalyse

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2015 (mio.kr.)	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle Instrumenter				
Kreditinstitutter og finansielle leasingforpligtelser	1.283,0	163,6	343,4	775,9
Leverandørgæld og forudbetalinger fra kunder	182,6	182,6	0,0	0,0
Afledte finansielle Instrumenter				
Terminskontrakter og renteswap anvendt som sikringsinstrumenter (nettoafregnes)	2,5	2,5	0,0	0,0
31. december 2015	1.468,1	348,7	343,4	775,9
2014 (mio.kr.)				
Ikke-afledte finansielle Instrumenter				
Kreditinstitutter og finansielle leasingforpligtelser	1.419,3	196,7	365,7	856,8
Leverandørgæld og forudbetaling fra kunder	145,6	145,6	0,0	0,0
Afledte finansielle Instrumenter				
Terminskontrakter anvendt som sikringsinstrumenter (nettoafregnes)	2,1	2,1	0,0	0,0
31. december 2014	1.567,0	344,4	365,7	856,8

Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

De udiskonterede pengestrømme fra afledte finansielle instrumenter præsenteres brutto, medmindre parterne har en kontraktligt ret/forpligtelse til at afregne netto.

Forpligtelser i henhold til operationelle leasingaftaler er ikke medtaget, men fremgår af note 30.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret andre væsentlige likviditetsrisici.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Finansieringsrisici

Relateret forretningsaktivitet	Indvirkning	Risikostyring	Påvirkning i 2015 (2014)
<p>Koncernen er eksponeret for finansieringsrisiko som følge af den fastlagte langsigtede strategi, der indebærer væsentlige investeringer i distributionsnetværk og produktionsfaciliteter.</p> <p>Gennemførelsen af Kompan Holding A/S strategi er betinget af den fremtidige finansiering.</p>	<p><i>Effekt:</i> Medium</p> <p><i>Trussel:</i> Medium</p>	<p>Kompan Holding A/S er primært finansieret gennem Nordea Bank A/S samt Pension Danmark</p> <p>Der henvises i øvrigt til afsnittet om likviditetsrisici.</p>	<p>Der henvises til afsnittet om likviditetsrisici.</p>

Der henvises til note 22 for en specifikation af gæld til kreditinstitutter.

Kreditrisici

Relateret forretningsaktivitet	Indvirkning	Risikostyring	Påvirkning i 2015 (2014)
<p>Koncernen er eksponeret over for kreditrisiko fra tilgodehavender fra salg og fra mellemværender med banker i form af indestående og modpartsrisiko.</p> <p>Risici relateret til tilgodehavender fra salg opstår, når koncernens virksomheder gennemfører salg, hvor der ikke modtages forudbetaling.</p> <p>Kreditrisici på indestående i banker opstår, når der er usikkerhed om modpartens evne til at honorere sine forpligtelser ved forfald</p>	<p><i>Effekt:</i> Medium</p> <p><i>Trussel:</i> Lav</p>	<p>Koncernen foretager løbende kreditvurdering af kunder og modparter.</p> <p>Styring af kreditrisici er baseret på interne kreditvurderinger og rammer for kunder og finansielle modparter. Kreditrammene fastsættes på baggrund af kundernes/modparternes kreditværdighed i samspil med lokale markedsrisici.</p> <p>Alle større kunder kreditvurderes før kontraktindgåelse og overvåges herefter løbende. Hvis kunder ikke har tilfredsstillende kreditvurdering, anvender koncernen forudbetaling, bankgaranti og kreditforsikring til at afdække betalingsusikkerhed. Handel med kunder i Østeuropa, Mellemøsten og Asien/Pasific forsikres hos At-radius.</p>	<p>Den væsentligste koncentration af kreditrisici er tilgodehavender fra salg i Asien og Vesteuropa, som udgør henholdsvis 70% af koncernens samlede tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2015 (72% pr. 31. december 2014).</p> <p>Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.</p> <p>Årets tab som følge af kreditrisici udgør 1,9 mio.kr. (2014: 2,1 mio.kr.) og vedrører tab på tilgodehavender fra salg.</p>

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Tilgodehavender fra salg

Pr. 31. december 2015 er betalingsbetingelseme overskredet på 45% (2014: 43%) af koncernens tilgodehavender. Tilgodehavender fra salg, der er overforfaldne med 180 dage eller mere, udgør 29,2 mio.kr (2014: 25,3 mio.kr.).

Den maksimale kreditrisiko for finansielle aktiver er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier, der indgår i balancen uden hensyntagen til modtagne sikkerheder.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes status som offentlig eller privat modpart. Kreditkvaliteten af ikke-nedskrevne, uforfaldne tilgodehavender vurderes baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer at være af høj kvalitet med lav risiko for tab.

Ikke-værdiforringede tilgodehavender fra salg er primært fordelt således:

mio.kr.	2015	2014
Vesteuropa	199,4	222,2
Nord- og Sydamerika	46,5	45,2
Asien/Pacific	25,8	20,0
Øvrige	12,4	9,5
	284,1	296,9

Tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne forfalder som følger:

mio.kr.	2015	2014
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	57,3	54,6
Mellem 30 og 60 dage	15,3	27,1
Mellem 60 og 90 dage	9,4	12,2
Mellem 90 og 180 dage	26,6	27,5
Over 180 dage	29,6	24,6
	138,2	146,0

Nedskrivninger registreret på en samlekonto, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

mio.kr.	2015	2014
1. januar	37,0	0,0
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse	1,2	36,6
Tilbageførte nedskrivninger i året	-3,8	2,5
Realiseret i året	-4,3	-2,1
31. december	30,1	37,0

Der er i regnskabsåret indtægtsført renteindtægter for i alt 0 mio.kr. vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2014: 0 mio.kr.).

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kategorier af finansielle instrumenter

mio.kr.	Regnskabsmæssig værdi	
	2015	2014
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0,0	0,0
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,0	0,0
Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger	368,3	429,5
Finansielle forpligtelser der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	61,0	8,5
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	2,5	2,1
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.208,4	1.259,6

Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen, eller hvor dagsværdien oplyses

mio.kr.	Noterede pri- ser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observer- bare input (niveau 3)	I alt
	2015			
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi 31. december	0,0	0,0	0,0	0,0
Betinget købsvedertag	0,0	61,0	0,0	61,0
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,0	2,5	0,0	2,5
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi 31. december	0,0	63,5	0,0	63,5
2014				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi 31. december	0,0	0,0	0,0	0,0
Betinget købsvedertag	0,0	8,5	0,0	8,5
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,0	2,1	0,0	2,1
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi 31. december	0,0	10,6	0,0	10,6

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser.

Betinget købsvederlag

Dagsværdien af det betingede købsvederlag ved overtagelse af L&Bee BV m.fl. er baseret på den tilbagediskonterede værdi af "Enterprise Value" i henhold til de indgåede købskontrakter, beregnet på forudsætning af de fremskrevne budgetter. Den estimerede dagsværdi forøges ved højere årlig vækst i omsætningen, højere primær drift før skat og ved lavere diskonteringsrente.

Ledelsen vurderer, at en ændring af de ovennævnte ikke-observerbare input for at afspejle andre rimelige sandsynlige forudsætninger ikke ville resultere i en væsentlig ændring i estimeret dagsværdi.

Der er i 2015 indregnet en værdiregulering på 0,7 mio.kr. (2014: 1,0 mio.kr.)

Banklån og finansielle leasingkontrakter (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Banklån og finansielle leasingkontrakter er værdiansat til kurs 100.

Tilgodehavender fra salg, likvide beholdninger og leverandørgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

30 Leasing

Operationelle leasingaftaler – koncernen som leasingtager

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 2 og 10 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb (for lejemål i op til 20 år). Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

mio.kr.	2015	2014
0-1 år	35,9	29,6
1-5 år	106,6	66,6
> 5 år	82,1	70,7
	<u>224,6</u>	<u>166,9</u>

For 2015 er der i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 36,1 mio.kr. (2014: 18,5 mio.kr.) vedrørende operationel leasing.

31 Nærtstående parter

Selskabet af 31.12.2013 A/S, København har bestemmende indflydelse med en ejerandel på 50,7 % af aktiekapitalen og 65,0 % af stemmeandelen.

Kompan Holding A/S har registreret følgende aktionærer med 5 % eller mere af aktiekapitalen:

Kirk Kapital A/S, Damhaven 5D, 7100 Vejle

Christian P. Dyvig, Toldbodgade 83, 1253 København K

ConAst ApS, Ediths Allé 20, 5250 Odense SV

Der har ikke ud over ledelsesvederlag været transaktioner med disse nærtstående parter i 2015.

Ledende medarbejdere

Kompan Holding A/S's nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets og koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i modervirksomheden og disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

Ledelsens aflønning og bonusprogrammer er omtalt i note 5.

32 Begivenheder efter balancedagen

Efter årets udløb er der foretaget kapitalforhøjelse med nominelt 8,0 mio. kr. Kapitalforhøjelsen har indbragt 80,0 mio. kr.

Der er herudover ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2015.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

33 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Kompan Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015:

IFRS 9 *Financial Instruments* og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39

IFRS 14 *Regulatory Deferral Accounts*

IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*

IFRS 16 *Leasing*

IAS 16 og IAS 38 *Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation – Amendments to IAS 16 and IAS 38*

IAS 27 *Equity Method in Separate Financial Statements – Amendments to IAS 27*

IFRS 11 *Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations – Amendments to IFRS 11*

IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 *Investment Entities: Applying the Consolidation Exception – Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28*

IFRS 10 and IAS 28 *Sale of Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture – Amendments to IFRS 10 and IAS 28*

IAS 1 *Disclosure Initiative – Amendments to IAS 1*

Annual improvements to IFRSs 2012-2014 cycle.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Kompan Holding A/S. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for Kompan Holding A/S, idet analysen af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 15 og IFRS 16 dog endnu ikke er færdig, jf. nedenfor.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" der erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

Kompan Holding A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standarders betydning for koncernen, men baseret på foreløbige analyser af koncernens nuværende produktmiks og kontrakttyper vurderes effekten på indregning og måling at være begrænset.

IFRS 16 *Leasing* træder i kraft for regnskabsår der begynder 1. januar 2019 eller senere. Den nye standard ændrer væsentligt på den regnskabsmæssige behandling af operationelle leasingkontrakter, som fremover skal behandles på samme måde som finansielle leasingkontrakter.

Kompan Holding A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standarders betydning for indregning og måling.

Moderselskabs årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Nota		2015	2014
	mio.kr.		(7 måneder)
2,3	Administrationsomkostninger	-10,1	-4,8
	Andre driftsindtægter	10,0	5,1
	Resultat af primær drift	-0,1	0,3
	Restruktureringsomkostninger (Transaktionsomkostninger)	0,0	-12,7
5	Finansielle indtægter	5,2	4,8
6	Finansielle omkostninger	-42,0	-41,6
	Resultat før skat	-36,9	-49,2
7	Skat af årets resultat	6,8	8,8
	Årets resultat	-30,1	-40,4

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	-30,1	-40,4
Disponeret i alt	-30,1	-40,4

Moderselskabs årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	mio.kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver aktiver		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	1.312,4	1.312,4
7	Udskudt skat	2,4	2,3
	Anlægsaktiver i alt	1.314,8	1.314,7
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	13,1	315,5
	Andre tilgodehavender	0,0	0,2
	Likvide beholdninger	0,9	58,1
	Omsætningsaktiver i alt	14,0	373,8
	AKTIVER I ALT	1.328,8	1.688,5
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Aktiekapital	43,8	43,8
	Overført resultat	321,6	353,5
	Egenkapital i alt	365,4	397,3
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
8	Kreditinstitutter	879,4	958,3
	Langfristede forpligtelser i alt	879,4	958,3
	Kortfristede forpligtelser		
8	Kreditinstitutter	80,2	152,9
	Afledte finansielle instrumenter	2,6	0,0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0,0	178,7
	Anden gæld	1,2	1,3
	Kortfristede forpligtelser i alt	84,0	332,9
	Forpligtelser i alt	963,4	1.291,2
	PASSIVER I ALT	1.328,8	1.688,5

Moderselskabs årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

mio.Jr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 12. februar 2014	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	-	-40,4	-	-40,4
Kapitalindsud ved stiftelse	0,5	-	-	0,5
Kapitalforhøjelse	43,3	393,9	-	437,2
Egenkapital 31. december 2014	43,8	353,5	0,0	397,3
Egenkapital 1. januar 2015	43,8	353,5	0,0	397,3
Årets resultat	-	-30,1	-	-30,1
Markedsværdiregulering af renteswap	-	-1,8	-	-1,8
Udloddet udbytte	-	0,0	-	0,0
Egenkapital 31. december 2015	43,8	321,6	0,0	365,4

Aktiekapitalens sammensætning og udbytte fremgår af note 19 til koncernregnskabet.

Moderselskabs årsregnskab 1. januar – 31. december

Oversigt over noter til årsregnskabet

Note

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Personaleomkostninger
- 3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
- 4 Kapitalandele i dattervirksomheder
- 5 Finansielle indtægter
- 6 Finansielle omkostninger
- 7 Skat
- 8 Gæld til kreditinstitutter
- 9 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og andre økonomiske forpligtelser
- 10 Nærtstående parter
- 11 Begivenheder efter balancedagen

Moderselskabs årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for Kompan Holding A/S for 2015 aflægges i overensstemmelse med Årsregnskabsloven (regnskabsklasse B).

Sammenligningsåret 2014 dækker regnskabsperioden 12. februar – 31. december med aktivitet i perioden fra 1. juni til 31. december (7 måneder).

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernen (note 1 i Koncernregnskabet) afviger Kompan Holding A/S alene på følgende punkter:

Aktier i dattervirksomheder måles til kostpris

Udbytte fra dattervirksomheder indregnes som indtægt, når det er deklareret.

mio.kr.	2015	2014 (7 måneder)
2 Personaleomkostninger		
Honorar til modervirksomhedens bestyrelse	1,0	0,0
Gager og honorarer til direktionen	6,3	4,8
Pensionsbidrag, direktionen	0,5	0,2
	7,8	5,0

Gennemsnitligt antal medarbejdere i 2015: 3 (2014: 3)

Selskabet har ikke haft ansatte ud over direktionen.

Der henvises til koncernregnskabs note 5 vedrørende beskrivelse af modervirksomhedens bonusordning til direktionen.

mio.kr.	2015	2014 (7 måneder)
3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Lovpligtig revision (E&Y)	0,3	0,1
Andre ydelser	0,1	0,0
	0,4	0,1

For specifikation henvises til note 8 i koncernregnskabet

4 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	1.312,4	0,0
Tilgang	0,0	1.312,9
Afgang	0,0	-0,5
Kostpris 31. december	1.312,4	1.312,4
Nedskrivninger 1. januar	0,0	0,0
Nedskrivninger	0,0	0,0
Nedskrivninger 31. december	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.312,4	1.312,4

Dattervirksomhed	Hjemsted	Årets Resultat	Egenkapital pr. 31. december	Ejerandel 2015
Kompan A/S	Odense, DK	60,7	223,5	100 %

Moderselskab årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	2015	2014 (7 måneder)
mio.kr.		
5 Finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	4,0	1,9
Renteindtægter fra dattervirksomheder	1,2	2,9
	<u>5,2</u>	<u>4,8</u>
6 Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter	41,0	28,6
Øvrige finansieringsomkostninger	1,0	11,6
Renteudgifter til dattervirksomheder	0,0	1,4
	<u>42,0</u>	<u>41,6</u>
7 Skat		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-7,4	-6,5
Regulering af udskudt skat	0,5	-2,3
Ændring af skat vedr. tidligere år	0,1	0,0
	<u>-6,8</u>	<u>-8,8</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 23,5 % (24,5 % i 2014) skat af resultat før skat	-8,7	-12,1
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	1,8	3,3
Ændring af skat vedr. tidligere år	0,1	0,0
	<u>-6,8</u>	<u>-8,8</u>
Effektiv skatteprocent	<u>22,6 %</u>	<u>17,9 %</u>
Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	-2,3	0,0
Årets regulering	0,5	-2,3
Skat af egenkapitalposter	-0,6	0,0
Udskudt skat 31. december	<u>-2,4</u>	<u>-2,3</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	-2,4	-2,3
Udskudt skat 31. december, netto	<u>-2,4</u>	<u>-2,3</u>
Udskudt skat vedrører:		
Hensatte forpligtelser	-2,4	-2,3
	<u>-2,4</u>	<u>-2,3</u>

Moderselskabs årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

8 Gæld til kreditinstitutter

mio.kr.	2015	2014
Langfristede forpligtelser	879,4	958,3
Kortfristede forpligtelser	80,2	152,9
Regnskabsmæssig værdi i alt	959,6	1.111,2

9 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og andre økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Kompan Holding A/S' aktiver er ikke stillet til sikkerhed

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Selskabet af 31.12.2013-koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

10 Nærtstående parter

Selskabet af 31.12.2013 A/S, København har bestemmende indflydelse med en ejerandel på 50,7% af aktiekapitalen og 65,0% af stemmeandelen.

Kompan Holding A/S har registreret følgende aktionærer med 5 % eller mere af aktiekapitalen:

Kirk Kapital A/S, Damhaven 5D, 7100 Vejle

Christian P. Dyvig, Toldbodgade 83, 1253 København K

ConAst ApS, Ediths Allé 20, 5250 Odense SV

Der har ikke ud over ledelsesvederlag været transaktioner med disse nærtstående parter i 2015.

Ledende medarbejdere

Kompan Holding A/S nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets og koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i modervirksomheden og disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

Tilknyttede virksomheder

Moderselskabets mellemværender med tilknyttede virksomheder pr. 31. december fremgår af balancen.

De danske selskaber i koncernen er sambeskattede. Sambeskatningen er indtrådt med virkning fra 2014.

Moderselskabet har i 2015 modtaget 10,0 mio.kr. (2014: 5,1 mio.kr) i management fee, samt oppebåret renteindtægter på 1,2 mio.kr. (2014: Afholdt renteudgifter på 1,4 mio.kr) på mellemværender med dattervirksomheder.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de associerede virksomheder, hvor Kompan Holding A/S har bestemmende indflydelse eller betydelig indflydelse.

11 Begivenheder efter balancedagen

Efter årets udløb er der foretaget kapitalforhøjelse med nominelt 8,0 mio. kr. Kapitalforhøjelsen har indbragt 80,0 mio. kr.

Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen specifikt vedrørende moderselskabet.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015 for Kompan Holding A/S

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav. Årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 26. maj 2016



Connie Astrup-Larsen
Adm. direktør


Jesper Egelykke Jensen

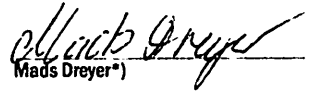

Peter Elkjær-Larsen


Christian Peter Dyvig
(bestyrelsesformand)


Casper Kirk Johansen


Mia Dyvig


Jeanette Fich Jespersen*)


Mads Dreyer*)

*) medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Kompan Holding A/S

Påtagning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kompan Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomst opgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for selskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet), årsregnskabsloven (årsregnskabet for modervirksomheden) og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for så vidt angår årsregnskabet.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 26. maj 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Jesper Ridder Olsen
statsaut. revisor



Brian Skovhus Jakobsen
statsaut. revisor

Nøgletalsdefinitioner

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	Bruttoresultat x 100/Nettoomsætning
Overskudsgrad I	Resultat før amortiseringer og andre driftsudgifter x 100/Nettoomsætning
Overskudsgrad II	Resultat af primær drift x 100/Nettoomsætning
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100/passiver i alt, ultimo
Resultat	Resultat henførbart til modervirksomhedens aktionærer
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100/Gennemsnitlig egenkapital