

Selskabet af 31.12.2013 A/S

CVR-nr. 35 84 77 31

C.F. Tietgens Boulevard 32C

5220 Odense SØ

Årsrapport 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

Den 16. maj 2017



Dirigent Peter Møller Nielsen

Indhold

Ledelsesberetning	2
Resultater i 2016 og forventninger til 2017	2
Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Regnskabsberetning	4
Oplysninger om selskabet	7
Koncernregnskab 1. januar – 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Pengestrømsopgørelse	12
Egenkapitalopgørelse	13
Oversigt over noter til koncernregnskabet	15
Årsregnskab 1. januar – 31. december	52
Resultatopgørelse	52
Forslag til resultatdisponering	52
Balance	53
Egenkapitalopgørelse	54
Oversigt over noter til årsregnskabet	55
Ledelsespåtegning	58
Den uafhængige revisors erklæringer	59
Nøgletalsdefinitioner	61
Koncernoversigt	62

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabet af 31.12.2013 A/S er hovedaktionær i KOMPAN koncernen, hvis hovedaktivitet er udvikling, produktion og salg af legepladser, udendørs sport- og fitnessfaciliteter, samt indendørs løsninger og møbler. Koncernen forhandler herudover produkter fra tredjepartsleverandører som relaterer sig hertil.

Koncernen sælger på det globale marked og er markedsledende.

Selskabet af 31.12.2013 ejer via datterselskabet Selskabet af 31.12.2014 ApS, 41 % af Fristads Kansas koncernen. Hovedaktiviteten i Fristads Kansas koncernen er produktion og salg af arbejdsbeklædning.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2016.

Resultater i 2016

Koncernen opnåede i 2016 et resultat efter skat på DKK 58,0 mio. mod DKK 33,2 mio. for 2015.

Resultatet for 2016 er i lighed med 2015 påvirket af øgede investeringer i salg og distributionsnetværk, samt produktudvikling. Afkastet af disse investeringer forventes først at kunne aflæses i koncernens resultater for 2017 og fremadrettet.

Fristads Kansas koncernen har ikke påvirket resultatet, der endte på niveau med det forventede.

Forventninger til 2017

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

For 2017 forventes en vækst i omsætning, og et resultat af primær drift som er forbedret i forhold til 2016, men fortsat præget af det øgede investeringsniveau.

I Fristads Kansas koncernen forventes et forbedret resultat.

I modervirksomheden forventes et uændret resultat i forhold til 2016. Der forventes ikke modtaget udbytte fra KOMPAN-koncernen eller Fristads Kansas koncernen i 2017.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2016	2015	2014*)
Hovedtal			
Nettomsætning	1.504,4	1.418,6	892,9
Bruttoresultat	668,9	619,4	381,2
Resultat før amortiseringer og andre driftsomkostninger	137,4	126,5	119,3
Resultat af primær drift	109,5	91,5	69,2
Resultat af finansielle poster	-29,7	-41,1	-37,8
Årets resultat	58,0	33,2	18,4
Balance			
Langfristede aktiver	1.461,6	1.456,7	1.377,6
Kortfristede aktiver	502,6	505,6	541,3
Aktiver i alt	1.964,3	1.962,3	1.918,9
Aktiekapital	0,6	0,5	0,5
Egenkapital	654,7	533,8	474,9
Langfristede forpligtelser	912,4	1.038,4	1.036,1
Kortfristede forpligtelser	397,2	390,1	407,9
Pengestrøm			
Pengestrøm fra driften	126,6	116,2	156,5
Pengestrøm til investering, netto	-52,5	-51,2	-1.260,3
Heraf til investering i materielle aktiver	-22,4	-15,2	-2,8
Pengestrøm fra finansiering	-119,4	-135,6	1.254,2
Pengestrøm i alt	-45,3	-70,6	150,3
Nøgletal			
Bruttomargin	44,5%	43,7%	42,7%
Overskudsgrad I	9,1%	8,9%	13,4%
Overskudsgrad II	7,3%	6,5%	7,8%
Aktiver/egenkapital	300,5%	366,3%	404,1%
Soliditetsgrad	33,3%	27,3%	24,7%
Egenkapitalforrentning	9,8%	6,6%	6,8%
Gennemsnitligt antal ansatte:	1.026	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.

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Omsætning

Koncernens omsætning er steget med DKK 85,8 mio. fra 2015 til 2016, svarende til 6,0%. Korrigeret for effekten af valutakursudsving udgør væksten 8,0%. Den tilkøbte vækst fra L&Bee udgør DKK 10,7 mio. svarende til 0,7%.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger er steget med DKK 37,3 mio. fra DKK 773,8 mio. til DKK 811,1 mio., svarende til en stigning på 4,8%, hvilket skal sammenholdes med en vækst i omsætningen på 6,0%. Bruttomarginen er således steget fra 43,7 % i 2015 til 44,4 % i 2016.

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 24,4 mio. i 2016 (2015: 25,4 DKK mio.), svarende til 1,6% af omsætningen (2015: 1,8 %). De afholdte omkostninger vedrører hovedsageligt udvikling af produktlinier inden for Fitness og legepladser i Robiniatræ. Derudover er DKK 15,4 mio. indregnet i balancen (2015: DKK 15,6 mio.), hvilket modsvares af afskrivninger på DKK 5,7 mio. (2015: DKK 5,3 mio.).

Hovedparten af de omkostninger, der er indregnet i resultatet, vedrører projektomkostninger påløbet i de indledende udviklingsfaser.

Distributions- og administrationsomkostninger

Distributionsomkostningerne er steget fra DKK 425,7 mio. til DKK 462,6 mio., svarende til DKK 36,9 mio. Stigningens skyldes investering i øget distributionsnetværk i overensstemmelse med den flerårige strategiplan.

Administrationsomkostningerne er steget fra DKK 67,2 mio. til DKK 68,8 mio., svarende til DKK 1,6 mio. og 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 29,7 mio (2015: DKK 41,1 mio.)

Korrigeret for valutakursreguleringer udgør de finansielle poster DKK 42,4 mio. (2015: DKK 44,9 mio.).

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Skat af årets resultat

Koncernens effektive skatteprocent ekskl. transaktionsomkostninger er faldet i forhold til 2015. Faldet skyldes primært skattereguleringer vedrørende tidligere år, samt at man i 2015 blev påvirket af 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 109,5 mio. mod DKK 91,5 mio. sidste år.

Stigningen på DKK 18,0 mio. kommer fra et forøget bruttoresultat på DKK 49,5 mio. samt øgede investeringer i distributionsnetværk på DKK 36,9 mio. og øgede administrationsomkostninger på DKK 1,7 mio.

Årets resultat for koncernen udgør DKK 57,9 mio. (2015: DKK 33,2 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 1.349,8 mio. (2015: DKK 1.351,9 mio.) I posten indgår en samlet negativ kursregulering på DKK 13,2 mio. og anskaffelser i året for DKK 42,3 mio.

Der er ikke foretaget nedskrivninger på immaterielle aktiver i 2016 ud over ordinære afskrivninger

Materielle aktiver

Forøgelsen af materielle aktiver fra DKK 93,0 mio. til DKK 102,2 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 Tjekkiet.

Varebeholdninger

De samlede varebeholdninger er forøget med DKK 5,4 mio., svarende til en stigning på 6,2 %. Stigningen kan væsentligst henføres til lagerbeholdning i Tjekkiet relateret til opbygningen af nye produktionslinjer til Organic Robinia-linjen samt Fitness-linjen.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør DKK 654,7 mio. pr. 31. december 2016 sammenholdt med DKK 533,8 mio. ved udgangen af 2015. I modervirksomheden udgør egenkapitalen DKK 280,4 mio. pr. 31. december 2016 sammenholdt med DKK 240,6 mio. pr. 31. december 2015.

Egenkapitalen er forrentet med 9,8%, sammenholdt med en forrentning på 6,6% i 2015.

Der er i 2016 foretaget kapitalindskud i modervirksomheden med i alt DKK 39,7 mio. i forbindelse med kapitaludvidelse.

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driften udgør DKK 126,6 mio. Ændring i arbejdskapitalen bidrager med DKK -26,3 mio.

Pengestrømme til investering udgør DKK -52,5 mio. primært som følge af investering i produktionsanlæg og bygninger i Tjekkiet samt produktudviklingsomkostninger.

Koncernen har i løbet af 2016 nedbragt gælden til kreditinstitutter med netto DKK 157,1 mio. samt optaget gæld i forbindelse med køb af grundstykke på DKK 1,8 mio.

Samlet er koncernens likvide beholdninger faldet med DKK 45,3 mio.

Medarbejderforhold og videnressourcer

Ved udgangen af 2016 var 585,9 (2015: 495,6) medarbejdere beskæftiget med design, udvikling, marketing eller salgsarbejde. Antallet af medarbejdere i produktionen udgjorde 357,9 (2015: 257,0) og antallet af medarbejdere i øvrige og administrative funktioner udgjorde 146,2 (2015: 139,4)

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 brugerne.

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 længe og kræver minimal vedligeholdelse.

Kompan koncernen er ikke pligtig til at udarbejde grønt regnskab.

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 0,6 mio. efter kapitaludvidelse med DKK 0,1 mio., svarende til 15.050 A- aktier, 484.950 stk. B-aktier og 110.000 stk. C-aktier a nominelt 1 kr. A-aktierne er stemmerettigede med en stemme pr. aktie, imens der til B-aktierne og C-aktier er stemmeløse.

Samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning af ledelsen

I 2016 har Selskabet af 31.12.2013 koncernen fastholdt sin repræsentation af kvinder i bestyrelsen. Koncernen vil også i fremtiden stræbe efter at øge procentdelen af det underrepræsenterede køn, hvilket er i overensstemmelse med dansk lovgivning.

Selskabet af 31.12.2013 A/S' registrerede direktion består af 1 person (heraf 0 kvinder og 1 mand)

Selskabet af 31.12.2013 A/S' bestyrelse består af 3 personer (heraf 1 kvinde og 2 mænd)

Selskabet af 31.12.2013 A/S har ingen politikker for samfundsansvar.

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Selskabet af 31.12.2013 A/S
Adresse, postnr. By	C. F. Tietgens Boulevard 32C 5220 Odense SØ
CVR-nr.	35 84 77 31
Stiftet	9. maj 2014
Hjemstedskommune	Odense
Regnskabsår	1. januar – 31. december
Bestyrelse	Christian Peter Dyvig (formand) Mia Dyvig Troels Knut Rørbæk Askerud
Direktion	Troels Knut Rørbæk Askerud
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	DKK mio.	2016	2015
3	Omsætning	1.504,4	1.418,6
4,5,7	Produktionsomkostninger	-811,1	-773,8
6	Udviklingsomkostninger	-24,4	-25,4
	Bruttoresultat	668,9	619,4
5,7	Distributionsomkostninger	-462,6	-425,7
5,7,8	Administrationsomkostninger	-68,9	-67,2
	Resultat før amortiseringer og andre driftsomkostninger	137,4	126,5
7,14	Amortiseringer	-20,9	-21,1
9	Andre driftsomkostninger	-7,0	-13,9
	Resultat af primær drift	109,5	91,5
10	Finansielle indtægter	17,6	14,6
11	Finansielle omkostninger	-47,3	-55,7
	Resultat før skat	79,9	50,4
12	Skat af årets resultat	-21,9	-17,2
	Årets resultat	58,0	33,2

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Totalindkomstopgørelse

Note		2016	2015
	DKK mio.		
	Årets resultat	58,0	33,2
	Anden totalindkomst		
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-16,0	29,5
	Markedsværdi af renteswap	-0,4	-2,4
12	Skat	0,1	0,6
	Anden totalindkomst efter skat	-16,3	27,8
	Totalindkomst i alt	41,7	60,9

Fordeles således:

Note		2016	2015
	DKK mio.		
	Anden totalindkomst		
	Aktionærer i Selskabet af 31.12.2013 A/S	21,2	31,0
	Minoritetsinteresser	20,5	29,9
	Totalindkomst i alt	41,7	60,9

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	DKK mio.	2016	2015
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
13,14	Immaterielle aktiver	1.349,8	1.351,9
15	Materielle aktiver	102,2	93,0
16	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0
18	Tilgodehavender	9,6	11,8
	Langfristede aktiver i alt	1.461,6	1.456,7
	Kortfristede aktiver		
17	Varebeholdninger	91,2	85,8
18	Tilgodehavender	306,4	280,9
19	Forudbetalte omkostninger	57,2	37,0
12	Udskudte skatteaktiver	6,9	6,9
12	Selskabsskat	1,9	10,5
18	Andre tilgodehavender	3,6	3,7
28	Likvide beholdninger	35,4	80,8
	Kortfristede aktiver i alt	502,6	505,6
	AKTIVER I ALT	1.964,3	1.962,3

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	DKK mio.	2016	2015
	PASSIVER		
20	Egenkapital		
	Aktiekapital	0,6	0,5
	Frie reserver	333,4	264,4
	Reserve for valutakursreguleringer	6,5	14,7
	Aktionærerne i Selskabet af 31.12.2013 A/S' andel af egenkapitalen	340,6	279,6
	Minoritetsinteresser	314,1	254,2
	Egenkapital i alt	654,7	533,8
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
21	Pensioner og lignende forpligtelser	2,2	1,9
12	Udsudte skatteforpligtelser	75,4	64,3
22	Hensatte forpligtelser	13,9	13,1
24	Anden langfristet gæld	62,6	61,6
23	Kreditinstitutter	758,3	897,5
	Langfristede forpligtelser i alt	912,4	1.038,4
	Kortfristede forpligtelser		
23	Kreditinstitutter	104,0	125,9
	Forudbetalinger fra kunder	31,2	23,5
29	Leverandørgæld	171,7	159,1
24	Andre gældsforpligtelser	83,7	75,1
29	Afledte finansielle instrumenter	2,8	2,5
22	Hensatte forpligtelser	3,8	4,0
	Kortfristede forpligtelser i alt	397,2	390,1
	Forpligtelser i alt	1.309,6	1.421,6
	PASSIVER I ALT	1.964,3	1.962,3

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	DKK mio.	2016	2015
	Resultat af primær drift	109,5	91,5
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
7	Af- og nedskrivninger	44,2	42,7
22	Hensatte forpligtelser	0,9	-1,1
	Andre ikke-kontante driftsposter, netto	0,0	4,8
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	154,7	137,9
26	Ændring i arbejdskapital	-26,3	24,3
	Pengestrøm fra primær drift	128,4	162,2
	Betalt selskabsskat	-1,8	-46,0
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	126,6	116,2
13	Køb af immaterielle aktiver	-26,0	-24,1
15	Køb af materielle aktiver	-22,4	-15,2
15	Salg af materielle aktiver	1,1	1,4
27	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-7,4	-5,7
	Udlån til associeret virksomhed	0,0	-7,5
	Forskydning i andre langfristede aktiver	2,2	-0,1
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-52,5	-51,2
	Fremmedfinansiering:		
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-157,0	-108,6
	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	1,8	18,0
	Renteomkostninger, betalt	-43,3	-45,0
	Aktionærer:		
	Kapitalforhøjelse	79,1	0,0
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-119,4	-135,6
	Årets pengestrøm	-45,3	-70,6
28	Likvider, primo	80,8	151,4
28	Likvider, ultimo	35,5	80,8

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udelukkende udledes af resultatopgørelse og balance.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Aktionærer i Selskabet af 31.12.2013 A/S					
mio. kr.	Aktiekapital	Frie reserver	Reserve for valutakursregulering	Egenkapital i alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	0,5	248,7	-0,3	248,9	226,0	474,9
Totalindkomst i 2015	-	16,9	-	16,9	16,3	33,2
Årets resultat	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Valutakursregulering ved omregn. af udenlandske enheder	-	-	15,0	15,0	14,6	29,6
Markedsværdiregulering af renteswab	-	-0,9	-	-0,9	-0,9	-1,8
Anden totalindkomst i alt	0,0	-0,9	15,0	14,1	13,7	27,6
Totalindkomst i alt for perioden	0,0	16,0	15,0	31,0	29,9	60,9
Køb af minoriteter	-	-0,3	-	-0,3	-2,0	-2,3
Salg af minoriteter	-	-	-	-	0,3	0,3
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-0,1	-	-0,1	0,1	0,0
Transaktioner med ejere i alt	0,0	-0,4	0,0	-0,4	-1,6	-2,0
Egenkapital 31. december 2015	0,5	264,4	14,7	279,6	254,2	533,8

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Aktionærer i Selskabet af 31.12.2013 A/S					
mio.kr.	Aktiekapital	Frie reserver	Reserve for valutakursregulering	Egenkapital i alt	Mino rttetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2016	0,5	264,4	14,7	279,6	254,2	533,8
Totalindkomst i 2016	-	29,4	-	29,4	-	58,0
Årets resultat	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst	-	-	-8,0	-8,0	-7,9	-16,0
Valutakursregulering ved omregn. af udenlandske enheder	-	-	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3
Markedsværdiregulering af renteswap	-	-	-8,2	-8,2	-8,1	-16,3
Anden totalindkomst i alt	-	29,4	-8,2	21,2	20,5	41,7
Totalindkomst i alt for perioden	0,1	39,6	-	39,7	-	39,7
Transaktioner med ejere	0,1	39,6	-	39,7	-	39,7
Kapitalindsud	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-
Minoritetens andel af kapitalforhøjelse i datterselskaber	-	-	-	-	39,4	39,4
Køb fra minoriteter	-	-	-	-	-1,7	-1,7
Salg til minoriteter	-	-	-	-	1,7	1,7
Egenkapital 31. december 2016	0,6	333,4	6,5	340,6	314,1	654,7

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	Kapitalinteresser i associerede virksomheder
17	Varebeholdninger
18	Tilgodehavender
19	Forudbetalte omkostninger
20	Egenkapital
21	Pensioner og lignende forpligtelser
22	Hensatte forpligtelser
23	Gæld til kreditinstitutter
24	Andre gældsforpligtelser
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

Selskabet af 31.12.2013 A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2016 omfatter koncernregnskab for Selskabet af 31.12.2013 A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet for Selskabet af 31.12.2013 A/S for 2016 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.

Bestyrelse og direktion har den 16. maj 2017 behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Selskabet af 31.12.2013 A/S. Årsrapporten forelægges til Selskabet af 31.12.2013 A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 16. maj 2017.

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 1. januar 2015 – 31. december 2015.

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

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

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- ▶ IAS 16 og IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation – Amendments to IAS 16 and IAS 38
- ▶ IAS 1 Disclosure Initiative - Amendments to IAS 1
- ▶ IFRS 10, IFRS 12 og IAS 28 Investment Entities – Applying the Consolidation Exemption
- ▶ Annual Improvements to IFRSs 2012-14 Cycle

Ingen af de ændrede standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2016.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Selskabet af 31.12.2013 A/S (selskabet) og dattervirksomheder, hvori Selskabet af 31.12.2013 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 koncemoversigt 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 regskabsposter 100%. Minoritetsinteressesemes 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 nyhvervede virksomheder. Eventuelt ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Selskabet af 31.12.2013 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 Selskabet af 31.12.2013 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.

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 modervirksomhedsaktionærernes til minoritetsaktionærernes 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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

For 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 restruktureringsomkostninger samt rådgiveromkostninger i forbindelse med akquisitioner samt omkostninger til fratrædende personer i ledelsen og ledende medarbejdere i enhedeme.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Selskabet af 31.12.2013 A/S (Administrationsselskabet) er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. 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.

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 aktiverne og forpligtelse samtidig.

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

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 allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 reetablering 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.

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 revideres 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.

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures måles efter indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdi ved erhvervelsen, herunder goodwill.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på merværdiforringelsen.

Associerede virksomheder og joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds og joint ventures underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

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 allokateret, 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.

Nyttéværdien 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.

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 nettorealiseringsværdien, 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.

Nettorealiseringsværdien 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 salgssum.

Koncemregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

I resultatet indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuarmæssige skøn ved årets begyndelse. Forskelle mellem den kalkulerede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang betegnes aktuarmæssige 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 diskonteringselementet 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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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").

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagerne 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 nøgletalsdefinitioner.

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 og 2016 har foretaget særskilte vurderinger vedrørende indregning af visse kortfristede aktiver. Der henvises til note 19 for en uddybende beskrivelse heraf.

Virksomhedsovertagelser

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

Selskabet af 31.12.2013 A/S er stiftet den 9. maj 2014 og erhvervede samme dag 100 % af selskabet Kompan Holding A/S (tidl. KOLOR Invest A/S). Ved efterfølgende kapitalforhøjelse i 2014 blev Selskabet af 31.12.2013 A/S' ejerandel reduceret. Selskabet af 31.12.2013 A/S ejer ved udgangen af 2016 50,7 % af kapitalen i Kompan Holding A/S (2015: 50,7 %).

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. Akkvisitionen er indregnet med 100% ejerandel, idet der er hensat en restkøbsforpligtelse i balancen i overensstemmelse med den indgåede købsaftale.

Kompan Holding A/S overtog den 1. november 2016 via Kompan A/S den bestemmende indflydelse (84%) i Repcon BV. Akkvisitionen er indregnet med 100% ejerandel, idet der er hensat en restkøbsforpligtelse i balancen i overensstemmelse med den indgåede aftale.

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 2016 foretaget ændringer i de væsentlige skøn, der lå til grund for indregningen af kapitalandelene i 2015.

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 2015 -2016.

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 2016 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 nettorealiseringsværdi.

Lagerbeholdningerne nedskrives efter koncernens nedskrivningspraksis, der omfatter vurdering af lagerbeholdningerne enkeltvis for mulige tab som følge af ukurans, dårlig kvalitet og aktualitet. Der er ved udgangen af 2016 foretaget samlet nedskrivning på varelageret med DKK 9,8 mio. (2015: DKK 8,7 mio.). Der henvises til note 16 for en specifikation af varebeholdningerne.

	2016	2015
mio.kr.		
3 Omsætning		
Salg af varer, installationer og serviceydelser	1.504,4	1.418,6
	<u>1.504,4</u>	<u>1.418,6</u>
4 Produktionsomkostninger		
Vareforbrug	452,9	440,3
	<u>452,9</u>	<u>440,3</u>
Udgiftsførte dagsværdijusteringer på varelager overtaget i forbindelse med virksomhedsovertagelsen	1,3	4,9
	<u>1,3</u>	<u>4,9</u>
Årets nedskrivning af varebeholdninger	1,8	1,1
	<u>1,8</u>	<u>1,1</u>
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0,0	0,4
	<u>0,0</u>	<u>0,4</u>

Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger.

Koncemregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	2016	2015
mio.kr.		
5 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	370,2	323,5
Bidragbaserede pensionsordninger	15,8	15,9
Ydelsesbaserede pensionsordninger	0,3	0,4
Andre omkostninger til social sikring	56,8	49,1
Overført til udviklingsprojekter i balancen	-6,8	-7,0
Personaleomkostninger i alt	436,3	381,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	1.026	892

Personaleomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger	79,9	74,1
Udviklingsomkostninger	7,4	7,7
Distributionsomkostninger	301,0	245,4
Andre driftsudgifter	2,7	8,3
Administrationsomkostninger	45,3	45,9
Personaleomkostninger i alt	436,3	381,4

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

mio.kr.	2016		2015	
	Modervirksomhedens bestyrelse	Modervirksomhedens direktion	Modervirksomhedens bestyrelse	Modervirksomhedens direktion
Gager og honorarer	0,9	0,0	0,8	0,0
Pensionsbidrag	0,0	0,0	0,0	0,0
	0,9	0,0	0,8	0,0

6 Udviklingsomkostninger

	2016	2015
mio.kr.		
Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte udviklingsomkostninger er:		
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	34,1	35,7
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-15,4	-15,6
Af- og nedskrivninger	5,7	5,3
Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	24,4	25,4

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

mio.kr.	2016	2015
7 Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger		
Afskrivninger og amortiseringer, immaterielle aktiver	31,4	32,7
Afskrivninger, materielle aktiver	13,5	10,8
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver	-0,7	-0,8
	<u>44,2</u>	<u>42,7</u>
Som indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	6,8	4,8
Udviklingsomkostninger	5,7	5,3
Distributionsomkostninger	2,1	2,3
Administrationsomkostninger	8,7	9,2
Amortiseringer	20,9	21,1
	<u>44,2</u>	<u>42,7</u>
<p>Afskrivninger på immaterielle aktiver indgår i regnskabsposterne produktionsomkostninger 0,5 mio.kr. (2015: 0,4 mio.kr.), udviklingsomkostninger 5,7 mio.kr. (2015: 5,3 mio.kr.), distributionsomkostninger 0,3 mio.kr. (2015: 0,3 mio.kr.), administrationsomkostninger 4,0 mio.kr. (2015: 5,3 mio.kr.), samt amortiseringer 20,9 mio.kr. (2015: 21,1 mio.kr.).</p>		
8 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Lovpligtig revision	2,0	1,8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,2
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,9	1,3
Andre ydelser	0,9	0,6
	<u>3,8</u>	<u>3,9</u>
Honoraret fordeler sig på		
Samlet honorar til EY	2,3	3,0
Samlet honorar til øvrige	1,5	0,9
	<u>3,8</u>	<u>3,9</u>
9 Andre driftsomkostninger		
Restrukturering af virksomheder og fratrædelsesgodtgørelse til fritstillede medarbejdere i forbindelse hermed	6,7	11,0
Justering af betingede købspriser vedrørende tidligere års tilkøb af dattervirksomheder og aktiviteter	-	0,7
Transaktionsomkostninger ved virksomhedssammenslutninger	0,3	2,2
	<u>7,0</u>	<u>13,9</u>
10 Finansielle indtægter		
Renter, likvide beholdninger m.v.	0,9	0,9
Valutakursgevinster	16,7	13,7
	<u>17,6</u>	<u>14,6</u>
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	<u>0,8</u>	<u>0,8</u>

Koncemregnskab 1. januar - 31. december

Noter

mio.kr.		2016	2015
11	Finansielle omkostninger		
	Renter, kreditinstitutter m.v.	40,3	45,8
	Valutakurstab	4,0	9,8
	Resultat af sikringsinstrument	3,0	0,1
		<u>47,3</u>	<u>55,7</u>
	Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	<u>40,3</u>	<u>45,8</u>

12 Indkomstskat

Skat i resultatopgørelsen

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	21,9	17,2
Skat af anden totalindkomst	-0,1	-0,6
	<u>21,8</u>	<u>16,6</u>

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	8,8	14,7
Udskudt skat	11,8	4,0
Effekt af ændring i skatteprocent	0,0	0,1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1,2	-2,2
	<u>21,8</u>	<u>16,6</u>

Skat af årets resultat kan forklares således:

	2016	2016	2015	2015
	Mio.kr.	%	mio.kr.	%
Beregnet 22,0 % (23,5 % i 2015) skat af resultat før skat incl. skattepligtig anden totalindkomst	17,5	22,0	11,3	23,5
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22,0 % (23,5 % i 2015)	3,5	4,4	2,0	4,2
Andre skatter	0,5	0,7	1,0	2,1
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	-2,2	-2,8	-0,9	-1,9
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	1,3	1,6	5,4	11,3
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1,2	-1,5	-2,2	-4,6
	<u>21,8</u>	<u>27,4</u>	<u>16,6</u>	<u>34,5</u>
Effektiv skatteprocent	<u>27,4%</u>		<u>34,5%</u>	

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

12 Indkomstskat (fortsat)

Skat af anden totalindkomst

mio.kr.	2016			2015		
	Før skat	Skatteindtægt/ -omkostninger	Efter skat	Før skat	Skatteindtægt/ -omkostninger	Efter skat
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-16,0	0,0	-16,0	29,6	0,0	29,6
Værdiregulering af renteswap	-0,4	0,1	-0,3	-2,4	0,6	-1,8
	-16,4	0,1	-16,3	27,2	0,6	27,8

Udskudt skat

mio.kr.	2016	2015
Udskudt skat primo	57,4	53,7
Valutakursregulering	-0,5	0,4
Effekt af ændring i skatteprocent	0,0	-0,2
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	11,8	4,0
Årets udskudte skat indregnet på egenkapitalen	-0,1	-0,5
Udskudt skat 31. december	68,6	57,4
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	-6,9	-6,9
Udskudte skatteforpligtelser	75,5	64,3
Udskudt skat 31. december, netto	68,6	57,4
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	48,4	46,2
Materielle aktiver	5,9	-1,6
Tilgodehavender	-0,9	-0,2
Varebeholdninger	-1,4	-2,2
Hensatte forpligtelser	21,5	16,8
Øvrige forpligtelser	0,7	4,6
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-5,6	-6,2
	68,6	57,4
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen		
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	31,9	31,3
Rentefradragsbegrænsninger	1,7	1,7
Skattefri overskud under SEZ (Special Economic Zone)	8,0	8,1
	41,6	41,1

Værdien er ikke indregnet i balancen, idet udnyttelsen heraf er forbundet med væsentlig usikkerhed. I indeværende regnskabsår er udnyttet 2,3 mio.kr (2015: 0,5 mio.kr) af det ikke indregnede skattemæssige underskud. De skattemæssige underskud forældes efter 20 år. Ældste underskud med en skatteværdi på 2,8 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 2016	1.133,1	126,4	74,7	22,4	27,9	13,9	1.398,4
Valutakursregulering	-11,5	-1,0	-0,7	0,2	-	-	-13,0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	16,4	-	-	-	-	-	16,4
Tilgang	-	-	-	10,5	-	15,4	25,9
Afgang	-	-	-	-2,6	-6,2	-	-8,8
Overført	-	-	-	-	5,3	-5,3	-
Kostpris 31. december 2016	1.138,0	125,4	74,0	30,5	27,0	24,0	1.418,9
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-	33,2	-	6,3	6,9	-	46,4
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-	-	0,1	-	-	0,1
Afskrivninger og amortiseringer	-	20,9	-	4,8	5,7	-	31,4
Af- og nedskrivning på afhændede aktiver	-	-	-	-2,6	-6,2	-	-8,8
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-	54,1	-	8,6	6,4	-	69,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	1.138,0	71,3	74,0	21,9	20,6	24,0	1.349,8
Kostpris 1. januar 2015	1.070,8	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	39,9	-	-	-	-	-	37,1
Tilgang	-	-	-	8,6	-	15,5	24,1
Overført	-	-	-	-	20,5	-20,5	0,0
Kostpris 31. december 2015	1.133,1	126,4	74,7	22,4	27,9	13,9	1.398,2
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-	12,1	-	-	1,6	-	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	1.133,1	93,2	74,7	16,1	21,0	13,9	1.352,0

Pr. 31. december vedrører 14,2 mio.kr (2015: 9,4 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 2016 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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Vesteuropa incl. Scandinavien	761,1	763,2	48,8	64,7	50,6	51,9
USA	137,5	133,1	9,1	11,4	9,5	9,2
Resten af verden	239,4	236,8	13,4	17,1	13,9	13,7
	1.138,0	1.133,1	71,3	93,2	74,0	74,8

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 2017-2021 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 2016 svarer til den regnskabsmæssige værdi. Det er forudsat, at de øvrige variable er uændrede.

i %	Diskonteringsfaktor (efter skat)		Vækst i terminalperioden	
	Anvendt	Tilladt stigning	Anvendt	Tilladt fald
Vesteuropa incl. Scandinavien	8,4 %	1,7 %	1,8 %	2,3 %
USA	10,0 %	1,1 %	2,1 %	1,5 %
Resten af verden	13,6 %	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 2016 udgør i alt 24,0 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 2016 eller 2015 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 2016	62,4	38,0	9,8	110,2
Valutakursregulering	-0,6	-0,3	-0,2	-1,1
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	5,2	-	5,2
Tilgang	11,8	3,0	7,6	22,4
Overført	-1,0	14,9	-13,9	-
Afgang	-1,1	-11,0	-	-12,1
Kostpris 31. december 2016	71,5	49,8	3,3	124,6
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	4,9	12,3	-	17,2
Valutakursregulering	-0,2	-0,2	-	-0,4
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	3,8	-	3,8
Afskrivninger	2,6	10,9	-	13,5
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-0,9	-10,9	-	-11,8
Overført	-0,3	0,3	-	-
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	6,1	16,3	-	22,4
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	65,4	33,5	3,3	102,2
Heraf finansielt leasede aktiver		0,0		0,0
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

Af den regnskabsmæssige værdi på grunde og bygninger udgør indretning af lejede lokaler 4,4 mio.kr.

Bogført værdi af ejendomme beliggende i udlandet udgør 20,4 mio.kr.

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

16 Kapitalinteresser i associerede selskaber

Navn	Hjemsted	Ejerandel 2016	Ejerandel 2015	Egenkapital 31.12.2016 t.kr.	Resultat 2016 t.kr.
Fristads Kansas Group	Borås, Sverige	41,1 %	45,7 %	195.919	19.246

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

mio.kr.		2016	2015
17	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	22,8	13,1
	Varer under fremstilling	1,7	0,1
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	66,7	72,6
		<u>91,2</u>	<u>85,8</u>
	Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	<u>1,8</u>	<u>1,8</u>
18	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg	307,7	284,1
	Tilgodehavende associerede	6,9	7,5
	Andre tilgodehavender	5,0	3,6
		<u>319,6</u>	<u>296,4</u>
	Heraf forfalder efter 12 måneder		
	Tilgodehavender fra salg	1,3	3,2
	Tilgodehavende associerede	6,9	7,5
	Andre tilgodehavender	1,4	1,1
		<u>9,6</u>	<u>11,8</u>

Tilgodehavende hos associerede virksomheder er efterstillet bankgæld.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger delvist af debitorenes 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 forfalddato. 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.		2016	2015
19	Forudbetalte omkostninger		
	Omkostninger vedrørende ombygning af C.F. Tietgens Boulevard	30,0	20,2
	Licenser o.l.	5,4	3,5
	Øvrige	21,8	13,3
		<u>57,2</u>	<u>37,0</u>

Under forudbetalte omkostninger er indregnet en forudbetaling på DKK 30,0 mio. (2015: DKK 20,2 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

20 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 33,3% ved udgangen af 2016 (2015: 27,3 %).

Den realiserede egenkapitalforretning for 2016 udgjorde 9,8 % (2015: 6,6 %).

Det er Selskabet af 31.12.2013 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 fornøden 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.)	
	2016	2015	2016	2015
1. januar	500.000	500.000	179,0	179,0
Kapitalforhøjelse	110.000	0	39,7	0,0
31. december	610.000	500.000	218,7	179,0

Aktiekapitalen består af 15.050 A-aktier, 484.950 B-aktier og 110.000 C-aktier i alt 610.000 aktier a nominelt 1 kr. A-aktierne er stemmeberettigede, imens B-aktierne og C-aktierne er stemmeløse.

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. (2015: 0 mio.kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 0 kr. (2015: 0 kr.).

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

21 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 medarbejdere.

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 2017.

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

mio.kr.	2016	2015
Diskonteringsrente	1,4%	2,0%
Fremtidig lønstigningstakt	2,0%	2,0%
mio.kr.	2016	2015
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse		
Forpligtelse 1. januar	1,9	1,6
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	0,3	0,4
Kalkuleret rente vedrørende forpligtelse	0,1	0,1
Udbetalte pensioner	-0,1	-0,2
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	2,2	1,9
	2016	2015
mio.kr.		
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen		
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	0,3	0,4
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	15,8	15,9
Resultatført i alt	16,1	16,3
Omkostningen er indregnet i følgende regnskabsposter		
Produktionsomkostninger	0,9	0,9
Udviklingsomkostninger	0,2	1,0
Distributionsomkostninger	9,4	9,2
Administrationsomkostninger	5,6	5,2
	16,1	16,3

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

22 Hensatte forpligtelser

mio.kr.	Garantiforplig- telser	Andre hensatte forplig- telser	i alt
Hensatte forpligtelser 1. januar 2016	16,9	0,2	17,1
Valutakursregulering	0,1	-	0,1
Hensat i året	3,4	0,3	3,7
Hensættelser anvendt i året	-2,9	-0,3	-3,2
Hensatte forpligtelser 31. december 2016	<u>17,5</u>	<u>0,2</u>	<u>17,7</u>
Der fordeles således i balancen:			
Langfristede forpligtelser	13,7	0,2	13,9
Kortfristede forpligtelser	3,8	0,0	3,8
	<u>17,5</u>	<u>0,2</u>	<u>17,7</u>
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	<u>16,9</u>	<u>0,2</u>	<u>17,1</u>
Der fordeles således i balancen:			
Langfristede forpligtelser	12,9	0,2	13,1
Kortfristede forpligtelser	4,0	0,0	4,0
	<u>16,9</u>	<u>0,2</u>	<u>17,1</u>

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

23 Gæld til kreditinstitutter

mio.kr.	2016	2015
Langfristede forpligtelser	758,3	897,5
Kortfristede forpligtelser	104,0	125,9
Regnskabsmæssig værdi	862,3	1.023,4
Nominal værdi	862,3	1.023,4

2016	Gennemsnitlig nominal rente	Gennemsnitlig effektiv rente	Valuta	Rentebindings- periode	Regnskabsmæs- sig værdi
Prioritetslån					
Variabelt forrentede lån	0,8%	0,8%	DKK	3 år.	18,5
Prioritetslån i alt					18,5
Lån fra banker					
Variabelt forrentede	4,5%	4,5%	DKK/EUR	6-12 mdr.	842,3
Fastforrentede	4,6%	4,6%	EUR	4 år.	1,5
Lån fra banker og leasinggæld i alt					843,8
2015					
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

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. Betingelserne er opfyldt pr. balancedagen og forventes overholdt i låneperioden.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Andre gældsforpligtelser

mio.kr.	2016	2015
Skyldig købesum vedr. virksomhedsopkøb	70,9	61,0
Anden gæld	75,4	75,7
	146,3	136,7

Heraf forfalder efter 12 måneder 62,6 mio.kr. (2015: 61,6 mio.kr).

25 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og andre økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Selskabet af 31.12.2013 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.	2016	2015
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	46,2	43,8
Tilgodehavender og andre aktiver	7,4	7,4
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	20,0	19,6

Herudover er der afgivet garantier i koncernens selskaber over for tredjemand med 15,3 mio.kr

26 Ændring i arbejdskapital

mlo.kr.	2016	2015
Ændring i varebeholdninger	-5,5	-6,9
Udgiftsførte dagsværdijusteringer på varelager overtaget i forbindelse med virksomhedsoverdragelse	1,3	4,9
Ændring i tilgodehavender	-22,0	26,1
Forudbetalte omkostninger/udskudte indtægter, netto	-22,2	-27,0
Ændring i leverandørgæld, forudbetaling fra kunder og anden gæld	22,1	27,2
Ændring i driftskapital i alt	-26,3	24,3

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

27 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

2016:

KOMPAN (KOMPAN A/S) overtog med virkning fra 1. november 2016 Repcon BV (Holland) incl. datterselskabet Repcon GmbH (Tyskland).

Den endelige købesum afhænger af udviklingen i de tilkøbte selskabs resultat for perioden 2017-2023. I forbindelse med overtagelsen af Repcon-koncernen 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 16,4 mio.kr. Goodwill repræsenterer værdier af den eksisterende medarbejder stab og knowhow samt forventede synergier ved sammenlægning af installationsafdelingerne.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt

mio.kr.	Indregnet værdi på over- tagelsestids- punktet
Materielle aktiver	1,4
Varebeholdninger	1,3
Tilgodehavender	3,6
Leverandørgæld og anden gæld	-3,7
Overtagne nettoaktiver	2,6
Goodwill	16,4
Købsvederlag	19,0
Udskudt betinget købsvederlag	-3,4
Kontant købsvederlag	15,6

Det kontante købsvederlag er betalt i 2 rater. Sidste rate på DKK 8,2 mio. forfaldt til betaling i 2017.

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.

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.

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
Materielle aktiver	9,4
Varebeholdninger	4,9
Tilgodehavender	9,6
Leverandørgæld og anden gæld	-7,3
Overtagne nettoaktiver	16,6
Goodwill	37,1
Købsvederlag	53,7
Vederlagt med aktier i KOMPAN Commercial Systems SA, Belgium	-15,8
Udskudt betinget købsvederlag	-37,1
Kontant købsvederlag	0,8

28 Likvider

mio.kr.	2016	2015
Likvider 31. december omfatter:		
Værdipapirer, løbetid under 3 måneder	0,2	0,2
Likvide beholdninger	35,2	80,6
Likvider 31. december, jf. pengestrømsopgørelse	35,4	80,8

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

Koncernen har uudnyttede trækingsretter på kassekrediten for i alt DKK 61,9 mio. (2015: DKK 46,2 mio.).

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- & leverandørrisici)
- ▶ 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 2015.

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.

Koncemregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Markedsrisici

Produkt- og leverandør risici

Relateret foretningsaktivitet	Indvirkning	Risikostyring	Påvirkning i 2016 (2015)
<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 besparelsestiltag 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>Varelagere</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>Varelagere</p> <p>Det samlede lager søges løbende nedbragt ved brug af stadig 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 leverings svigt hos enkeltleverandører 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 mellem-lange sigt med fastprisaftaler.</p> <p>Installation</p> <p>For at mindske denne risiko har KOMPAN søgt at standardisere installations servicen 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>Enkelte sydeuropæiske markeder har været vigende i 2016, hvilket er opvejet af fremgang på øvrige markeder.</p> <p>Produkter</p> <p>Lanceringen af de nye produktlinjer Sport & Fitness og ROBINIA har i 2016 haft en positiv indvirkning på omsætning og resultat. Der forventes en forsat positiv påvirkning i 2017.</p> <p>Varelagere</p> <p>I forbindelse med produktionen af legepladser i Robiniatræ bindes ekstra kapital.</p> <p>Der arbejdes på, at optimere lagerbindingen i forbindelse med produktionen.</p> <p>Leverandører og råvarer</p> <p>Råvareprisstigning på stål og plast i slutningen af 2016, har i mindre grad påvirket resultatet. Der har herudover ikke været særskilte påvirkninger i 2016 af væsentlig karakter.</p> <p>De løbende optimeringsprogrammer for sourcing er forløbet som forventet.</p> <p>Installation</p> <p>Indtjeningen på installationsforretningen er forbedret i 2016.</p> <p>Initiering af et optimeringsprogram som i større grad sikrer en ensretning af installationsforretningen på tværs af markeder forventes forsat at påvirke indtjeningen positivt i 2017.</p>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici

Relateret forretningsaktivitet	Indvirkning	Risikostyring	Påvirkning i 2016 (2015)
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.	<i>Effekt: Høj</i> <i>Trussel: Moderat</i>	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.	9 % (9 %) af koncernens omsætning blev afregnet i DKK og ca. 43 % (44 %) af omsætningen relaterer sig til EUR. Den resterende del – ca. 48 % (47 %) – er denomineret i USD, GBP, AUD, RUB, NOK, PLN og SEK.
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 tjekniske koruna.		Størstedelen af koncernens gæld til kreditinstitutter er denomineret i udenlandsk valuta, primært EUR.	Størstedelen af produktionen foregår i Brno 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.

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.	2016			2015		
	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 %	-7,1 %	-2,0 %	-10 %	-6,2 %	-1,8 %
AUD/DKK	-10 %	-2,6 %	-0,5 %	-10 %	-3,2 %	-0,5 %
GBP/DKK	-10 %	-1,8 %	-0,8 %	-10 %	-2,7 %	-0,8 %
NOK/DKK	-10 %	-2,1 %	-0,5 %	-10 %	-1,4 %	-0,5 %
SEK/DKK	-10 %	-3,3 %	-0,7 %	-10 %	-4,6 %	-0,9 %
RUB/DKK	-10 %	-1,3 %	-0,2 %	-10 %	-1,7 %	-0,2 %
CZK/DKK	-10 %	8,5 %	0,0 %	-10 %	9,1 %	0,0 %

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

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Sikring af pengestrømme fra transaktioner i fremmed valuta

mio.kr.	2016				2015			
	Beregningsmæssig hovedstol*	Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi	Restløbetid (mdr.)	Beregningsmæssig hovedstol*	Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi	Restløbetid (mdr.)
<i>Valutarisici</i>								
CZK/DKK	222,0	-0,1	-1,9	0-24	162,5	3,8	3,2	0-12
GBP/DKK	-	-	-	-	-39,6	-2,1	-2,2	0-12
CHN/DKK	0,6	-	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>222,6</u>	<u>-0,1</u>	<u>-1,9</u>		<u>22,8</u>	<u>-0,1</u>	<u>-0,9</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 valutaterminskontrakternes restløbetid.

Renterisici

Relateret foretningsaktivitet	Indvirkning	Risikostyring	Påvirkning i 2016 (2015)
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 månedvis. Kompan Holding A/S har 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 2016 negativt med ca 5,2 mio.kr. (2015: 6,5 mio.kr.) målt på 12 måneders basis. Den samlede effekt på egenkapitalen ekskl. skatteeffekt vil være negativ med ca. 5,2 mio.kr. (2015: 6,5 mio.kr.) Et fald i renten vil have tilsvarende positiv effekt på resultat og egenkapital. Samlet er 43 % af koncernens lånefinansiering fastforrentet eller omlagt til fast rente med renteswaps (2015: 44 %). Den effektive rente på denne del af gælden udgør 2,4 % (2015: 2,6%)

Sikring af pengestrømme fra rentebetaling

mio.kr.	2016				2015			
	Beregningsmæssig hovedstol	Årets værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid (mdr.)	Beregningsmæssig hovedstol*	Årets værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid (mdr.)
Renteswaps	360,5	-0,4	-2,8	0-36	431,9	-2,4	-2,4	0-48

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditets- og finansieringsrisici

Likviditetsrisici

Relateret foretningsaktivitet	Indvirkning	Riskstyring	Påvirkning i 2016 (2015)
Koncernen er eksponeret for likviditetsrisici som følge af sine løbende aktiviteter og tilbagebetalingsaftaler for lånefinansiering.	<i>Effekt:</i> Høj	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.	Koncernens likviditetsreserve består pr. 31. december primært af bekræftede kreditfaciliteter med udløb ultimo maj 2020, maj 2021 og december 2023. Koncernen har i lighed med 2015 ikke haft brud på covenants eller i øvrigt været tæt på at bryde aftalte lånebetingelser i løbet af året.
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.	<i>Trussel:</i> Medium		Likviditetsberedskabet udgør 96,9 mio.kr. i 2016 (2015: 126,7 mio.kr.). Det er ledelsens opfattelse, at koncernen har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at indfri forpligtelser, i takt med at de forfalder.

Forfaldsanalyse

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2016 (mio.kr.)	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter				
Kreditinstitutter	1.097,1	107,4	627,5	362,2
Leverandørgæld og forudbetalinger fra kunder	202,8	202,8	0,0	0,0
Afledte finansielle instrumenter				
Renteswap anvendt som sikringsinstrumenter (nettoafregnes)	2,8	2,8	0,0	0,0
31. december 2016	1.304,5	314,8	627,5	362,2
2015 (mio.kr.)				
Ikke-afledte finansielle instrumenter				
Kreditinstitutter	1.283,0	163,6	343,4	775,9
Leverandørgæld og forudbetaling fra kunder	182,6	182,6	0,0	0,0
Afledte finansielle instrumenter				
Renteswaps anvendt som sikringsinstrumenter (nettoafregnes)	2,5	2,5	0,0	0,0
31. december 2015	1.468,1	348,7	343,4	775,9

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 2016 (2015)
Koncernen er eksponeret for finansieringsrisiko som følge af den fastlagte langsigtede strategi, der indebærer væsentlige investeringer i distributionsnetværk og produktionsfaciliteter.	<i>Effekt:</i> Medium <i>Trussel:</i> Medium	Kompan Holding A/S er primært finansieret gennem Nordea Bank A/S samt Pension Danmark Der henvises i øvrigt til afsnittet om likviditetsrisici.	Der henvises til afsnittet om likviditetsrisici.
Gennemførelsen af Kompan Holding A/S strategi er betinget af den fremtidige finansiering.			

Der henvises til note 23 for en specifikation af gæld til kreditinstitutter.

Kreditrisici

Relateret forretningsaktivitet	Indvirkning	Risikostyring	Påvirkning i 2016 (2015)
Koncernen er eksponeret over for kreditrisiko fra tilgodehavender fra salg og fra mellemværender med banker i form af indeståender og modpartsrisiko.	<i>Effekt:</i> Medium <i>Trussel:</i> Lav	Koncernen foretager løbende kreditvurdering af kunder og modparter. Styring af kreditrisici er baseret på interne kreditvurderinger og rammer for kunder og finansielle modparter. Kreditrammerne fastsættes på baggrund af kundernes/modparternes kreditværdighed i samspil med lokale markedsrisici.	Den væsentligste koncentration af kreditrisici er tilgodehavender fra salg i Asien og Vesteuropa, som udgør henholdsvis 76% af koncernens samlede tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2016 (70% pr. 31. december 2015).
Risici relateret til tilgodehavender fra salg opstår, når koncernens virksomheder gennemfører salg, hvor der ikke modtages forudbetaling.		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 Asis/Pasific forsikres hos At-radius.	Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere. Årets tab som følge af kreditrisici udgør 1,8 mio.kr. (2015: 1,9 mio.kr.) og vedrører tab på tilgodehavender fra salg.
Kreditrisici på indestående i banker opstår, når der er usikkerhed om modpartens evne til at honorere sine forpligtelser ved forfald			

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Tilgodehavender fra salg

Pr. 31. december 2016 er betalingsbetingelseme overskredet på 35% (2015: 45%) af koncernens tilgodehavender. Tilgodehavender fra salg, der er overforfaldne med 180 dage eller mere, udgør 17,5 mio.kr (2015: 29,2 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-værdiforringerede tilgodehavender fra salg er primært fordelt således:

mio.kr.	2016	2015
Vesteuropa	186,2	199,4
Nord- og Sydamerika	62,5	46,5
Asien/Pacific	45,4	25,8
Øvrige	11,6	12,4
	305,8	284,1

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

mio.kr.	2016	2015
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	54,8	57,3
Mellem 30 og 60 dage	15,8	15,3
Mellem 60 og 90 dage	9,9	9,4
Mellem 90 og 180 dage	15,4	26,6
Over 180 dage	17,5	29,6
	113,4	138,2

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

mio.kr.	2016	2015
1. januar	30,1	37,0
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse	0,0	1,2
Tilbageførte nedskrivninger i året	-2,6	-3,8
Reklassificering af hensættelse vedrørende installationsudbedringer	-4,2	-2,4
Realiseret i året	-3,1	-1,9
31. december	20,2	30,1

Der er i regnskabsåret indtægtsført renteindtægter for i alt 0 mio.kr. vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2015: 0 mio.kr.).

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kategorier af finansielle instrumenter

mio.kr.	Regnskabsmæssig værdi	
	2016	2015
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	355,0	377,2
Finansielle forpligtelser der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	70,9	61,0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	2,8	2,5
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.065,1	1.206,0

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

mio.kr.	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	(niveau 1)	(niveau 2)	(niveau 3)	
2016				
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 købsvederlag	0,0	70,9	0,0	70,9
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,0	2,8	0,0	2,8
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi 31. december	0,0	73,7	0,0	73,7
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 købsvederlag	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

Koncemregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminkontrakter 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 2016 indregnet en værdiregulering på 0,0 mio.kr. (2015: 0,7 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.

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 lejeydelse.

Uopsigelige operationelle leasingydelse er som følger:

mio.kr.	2016	2015
0-1 år	33,1	35,9
1-5 år	86,4	106,6
> 5 år	107,6	82,1
	<u>227,1</u>	<u>224,6</u>

For 2016 er der i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 31,9 mio.kr. (2015: 36,1 mio.kr.) vedrørende operationel leasing.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

31 Nærtstående parter

Selskabet af 31.12.2013 A/S har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen eller stemmerettighederne:

Christian Peter Dyvig, Toldbodgade 83, 1253 København K

Andreas Peter Dyvig, Toldbodgade 83, 1253 København K

Sybille Cathrine Dyvig, Toldbodgade 83, 1253 København K

Philippa Elisabeth Zoe Dyvig, Toldbodgade 83, 1253 København K

C. P. Dyvig & Co A/S, Toldbodgade 83, 1253 København K

Der har ikke ud over kapitalindskud og ledelsesvederlag været transaktioner med disse nærtstående parter i 2016. Ved udgangen af året har selskabet af 31.12.2013 A/S lånt DKK 0,0 mio. fra nærtstående parter (2015: DKK 6,3 mio.).

Bestyrelse og direktion

Selskabet af 31.12.2013 A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori før nævnte personkreds har væsentlige interesser.

32 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2016.

33 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Selskabet af 31.12.2013 A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016:

- ▶ 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 Leases
- ▶ 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 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses – Amendments to IAS 12
- ▶ IAS 7 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 7
- ▶ IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers – Clarifications to IFRS 15
- ▶ Annual Improvements to IFRSs 2012-14 Cycle
- ▶ IFRIC Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration

Af ovenstående nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er IFRS 9 Financial Instruments og IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers godkendt af EU

De øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er ikke godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for Selskabet af 31.12.2013 A/S. Selskabet af 31.12.2013 A/S har endnu ikke foretaget en analyse af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 9, IFRS 15 og IFRS 16, 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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

33 Ny regnskabsregulering (fortsat)

Den nye model bygger på en fem-trins proces, som skal følges for alle salgskontrakter med kunder for at fastlægge, hvornår og hvordan omsætning skal indregnes i resultatopgørelsen.

De væsentligste ændringer i IFRS 15 i forhold til nuværende praksis er:

- ▶ En salgstransaktion skal indregnes som omsætning i resultatopgørelsen, i takt med at kontrollen (der kan ske enten på et bestemt tidspunkt eller over tid) over varen henholdsvis serviceydelsen overgår til kunden (det nuværende "risk and rewards"-koncept erstattes således af et kontrolkoncept)
- ▶ Ny og mere detaljeret vejledning for, hvordan deltransaktioner i en salgskontrakt identificeres, samt hvordan de enkelte komponenter skal indregnes og måles
- ▶ Ny og mere detaljeret vejledning for indregning af omsætning over tid.

Selskabet af 31.12.2013 A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen, men baseret på foreløbige analyser af koncernens nuværende produktmiks og kontrakttyper vurderes effekten på indregning og måling at være begrænset.

IFRS 9 "Financial Instruments", der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser.

Der introduceres en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

Den såkaldte "Expected loss"-model vil kræve en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende end den nugældende model, hvor en nedskrivning først indregnes, når der er indikationer på tab (incurred loss-model).

Endelig introduceres der nye regler for regnskabsmæssig sikring, der i forhold til de nugældende regler vil gøre det muligt regnskabsmæssigt at reflektere virksomhedens forretningsmæssige sikringsstrategi.

Selskabet af 31.12.2013 A/S forventer, baseret på en analyse af koncernens nuværende finansielle struktur og risikoprofil, at standarden vil få begrænset betydning for koncernen. Standarden forventes at blive obligatorisk for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

IFRS 16 "Leases" er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type – med få undtagelser – skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer – dels en afskrivning og dels en rentekomkostning – i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger. Endelig forventes koncernens pengestrømsopgørelse tillige at blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetainger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet.

Selskabet af 31.12.2013 A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for indregning og måling. En foreløbig analyse indikerer, at operationelle leasingforpligtelser skal indregnes i balancen. Operationelle leasingforpligtelser udgør 227,1 mio. kr. pr. 31. december 2016.

Moderselskabs årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	mio.kr.	2016	2015
2	Administrationsomkostninger	0,0	0,0
	Resultat af primær drift	0,0	0,0
3	Finansielle indtægter	0,2	0,1
4	Finansielle omkostninger	-0,1	0,0
	Resultat før skat	0,1	-0,1
5	Skat af årets resultat	0,0	0,0
	Årets resultat	0,1	0,1

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	0,1	0,1
Disponeret i alt	0,1	0,1

Moderselskabs årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	mio.kr.	2016	2015
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	279,3	238,7
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1,0	1,1
	Anlægsaktiver i alt	280,3	239,8
	Omsætningsaktiver		
	Selskabsskat	5,2	12,2
	Andre tilgodehavender	0,1	0,0
	Likvide beholdninger	0,0	0,1
	Omsætningsaktiver i alt	5,3	12,3
	AKTIVER I ALT	285,6	252,1
	PASSIVER		
7	Egenkapital		
	Aktiekapital	0,6	0,5
	Overført resultat	279,8	240,1
	Egenkapital i alt	280,4	240,6
	Forpligtelser		
	Kortfristede forpligtelser		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	5,2	5,3
	Anden gæld	0,0	6,2
	Kortfristede forpligtelser i alt	5,2	11,7
	Forpligtelser i alt	5,2	11,7
	PASSIVER I ALT	285,6	252,1

Moderelskabs årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

mio.kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	0,5	240,0	0,0	240,5
Årets resultat	-	0,1	-	0,1
Udloddet udbytte	-	0,0	-	0,0
Egenkapital 31. december 2015	0,5	240,1	0,0	240,6
Egenkapital 1. januar 2016	0,5	240,1	0,0	240,6
Kapitalforhøjelse	0,1	39,6	-	39,7
Årets resultat	-	0,1	-	0,1
Udloddet udbytte	-	0,0	-	0,0
Egenkapital 31. december 2016	0,6	279,8	0,0	280,4

Aktiekapitalens sammensætning og udbytte fremgår af note 20 til koncernregnskabet.

Moderselskabs årsregnskab 1. januar – 31. december

Oversigt over noter til årsregnskabet

Note	
1	Anvendt regnskabspraksis
2	Personaleomkostninger
3	Finansielle indtægter
4	Finansielle omkostninger
5	Skat
6	Finansielle anlægsaktiver
7	Virksomhedskapital
8	Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og andre økonomiske forpligtelser
9	Nærtstående parter
10	Ejerforhold
11	Begivenheder efter balancedagen

Moderselskabs årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for Selskabet af 31.12.2013 A/S for 2016 aflægges i overensstemmelse med Årsregnskabsloven (regnskabsklasse B).

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernen (note 1 i Koncernregnskabet) afviger Selskabet af 31.12.2013 A/S alene på følgende punkter:

- ▶ Aktier i dattervirksomheder måles til kostpris
- ▶ Udbytte fra dattervirksomheder indregnes som indtægt, når det er deklareret.

2 Personaleomkostninger

Selskabet har ingen ansatte ud over direktion og bestyrelse. Der sker ingen aflønning af bestyrelse og direktion.

	2016	2015
mio.kr.		
3 Finansielle indtægter		
Finansielle indtægter	0,2	0,0
	<u>0,2</u>	<u>0,0</u>

	2016	2015
mio.kr.		
4 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger	0,1	0,0
	<u>0,1</u>	<u>0,0</u>

	2016	2015
mio.kr.		
5 Skat		
Betalbar skat	0,0	0,0
Ændring i skat vedr. tidligere år	0,0	0,0
	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>

6 Finansielle anlægsaktiver

	Ejerandel	Stemmeandel	Resultat mio.kr.	Egenkapital mio.kr.
Dattervirksomheder:				
KOMPAN Holding A/S	50,66 %	65,04 %	41,6	636,9
Selskabet af 31.12.2014 ApS	<u>100,00 %</u>	<u>100,00 %</u>	<u>0,0</u>	<u>7,6</u>

Moderselskab årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

7 Virksomhedskapital

Der er i 2016 foretaget en udvidelse af selskabets aktiekapital med 110.000 aktier.

Aktiekapitalen består herefter af 15.050 A-aktier, 484.950 B-aktier og 110.000 C-aktier i alt 610.000 aktier a nominelt 1 kr. A-aktierne er stemmeberettigede, imens B-aktierne og C-aktierne er stemmeløse.

8 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og andre økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Derudover er der ikke identificeret eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser.

9 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Bestyrelse og direktion

Selskabet af 31.12.2013 A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, samt disse persons relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori før nævnte personkreds har væsentlige interesser.

10 Ejerforhold

Selskabets kapital består af 610.000 á 1 kr. pr. stk. Kapitalen er opdelt med 15.050 A-aktier, 484.950 B-aktier og 110.000 C-aktier.

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af kapitalen eller stemmerettigheder:

Christian Peter Dyvig, Toldbodgade 83, 1253 København K

Andreas Peter Dyvig, Toldbodgade 83, 1253 København K

Sybille Cathrine Dyvig, Toldbodgade 83, 1253 København K

Philippa Elisabeth Zoe Dyvig, Toldbodgade 83, 1253 København K

C. P. Dyvig & Co A/S, Toldbodgade 83, 1253 København K

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.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de associerede virksomheder, hvor Selskabet af 31.12.2013 A/S har bestemmende indflydelse eller betydelig indflydelse.

11 Begivenheder efter balancedagen

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016 for Selskabet af 31.12.2013 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 16. maj 2017

Direktion:



Troels Knut Rørbæk Askerud
Adm. direktør

Bestyrelse:



Christian Peter Dyrig
(bestyrelsesformand)



Mia Dyrig



Troels Knut Rørbæk Askerud

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Selskabet af 31.12.2013 A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Selskabet af 31.12.2013 A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes.

Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Odense, den 16. maj 2017
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

Koncernoversigt

Selskabet af 31.12.2013 A/S	C. F. Tietgens Boulevard 32C, 5220 Odense SØ (Danmark) Tel.: +45 63621250
Kompan Holding A/S	C.F Tietgens Boulevard 32C, 5220 Odense SØ (Danmark), Tel.: +45 63621250, info@KOMPAN.com
Kompan A/S	C.F Tietgens Boulevard 32C, 5220 Odense SØ (Danmark), Tel.: +45 63621250, info@KOMPAN.com
Kompan Danmark A/S	C.F Tietgens Boulevard 32C, 5220 Odense SØ (Danmark), Tel.: +45 63621250, info@KOMPAN.com
Kompan Russia A/S	C.F Tietgens Boulevard 32C, 5220 Odense SØ (Danmark), Tel.: +45 63621250, info@KOMPAN.com
Kompan Czech Republic S.R.O	Vlastimila Pecha 1267/6, 627 00 Brno-Cernovice (Czech Republic), Tel.: +420 547426330, infoz@KOMPAN.com
Kompan SAS	363 rue Marc Seguin, 77190 Dammarie Les Lys (Frankrig), Tel.: +33 1 64377333, serviceclients@KOMPAN.com
Kompan GmbH Holding	Raiffeisenstrasse 11, 24941 Flensburg (Tyskland), Tel.: +49 46177306-0, KOMPAN.gmbh@KOMPAN.com
Kompan GmbH	Raiffeisenstrasse 11, 24941 Flensburg (Tyskland), Tel.: +49 46177306-0, KOMPAN.gmbh@KOMPAN.com
Corocord Raumnetz GmbH	Holzhauser Strasse 139, 13509 Berlin (Tyskland), Tel.: +49 30408988-0, info@corocord.de
Kompan BV	Achterweg 38, 4181 AE, Waardenburg (Holland), Tel.: +31 (0)418681468, KOMPAN.NL@KOMPAN.com
Kompan NV/SA	Bosstraat 15, 8780 Oostrozebeke (Belgien), Tel.: +32 (0) 9/2166660, KOMPAN.be@KOMPAN.com
Kompan Commercial Systems SA	Rue du Térés 2, 4100 Seraing (Belgien), Tel.: +32 (0)43840560, info@Kompan-commercialsystems.com
KOMPAN Manufacturing Poland Sp.z o.o.,	Przemysłowa, 66-470 Kostrzyn nad Odrą, Polen Telefon:+48 95 733 74 70 info@beepolska.com
Juegos Kompan S.A.	C/Cami del Mig. 81, 08302 Mataró Barcelona (Spanien), Tel.: +34 902194573, KOMPAN.spain@KOMPAN.com
Kompan Norway Holding AS	Kjellstadveien 5, 3402 Lier (Norge), Tel.: +47 81500702, KOM- PAN.Norge@KOMPAN.com
Kompan Norge AS	Kjellstadveien 5, 3402 Lier (Norge), Tel.: +47 81500702, KOM- PAN.Norge@KOMPAN.com
Kompan Sweden Holding AB	Fabriksvägen 9, 43535 Mölnlycke (Sverige), Tel.: +46 (0)31- 968840, KOMPAN.barnland@KOMPAN.com
Slottsbro AB	Kangerudsvägen 10, 664 40 Slottsbron (Sverige), Tel.: +46 (0) 555-30720, info@slottsbro.se
Kompan Barnland AB	Fabriksvägen 9, 43535 Mölnlycke (Sverige), Tel.: +46 (0)31- 968840, KOMPAN.barnland@KOMPAN.com

Oversigt over koncernselskaber - fortsat	
Kompan Suomi OY	Tekniikantie 14, 02150 ESPOO (Finland), Tel.: +35 8207341180, KOMPAN.Suomi@KOMPAN.com
Kompan LTD	21 Roebuck Way, Knowlhill, Milton Keynes MK5 8HL (Storbritannien), Tel.: +44 (0)1908-201002, KOMPAN.uk@KOMPAN.com
Kompan Scotland LTD	Quarrywood Court, Livingston EH54 6AX (Storbritannien), Tel.: +44 (0)1506442266, playpractice@KOMPAN.com
Kompan Ireland LTD	Galway Technology Centre, Mervue Business Park, Galway (Irland), Tel.: +353 (0) 91704844, ireland@KOMPAN.com
Kompan Playscape PTY LTD	12 Kingtel Place, Geebung QLD 4034 (Australien), Tel.: +61 (07) 36356200, sales@KOMPAN.com.au
Kompan Inc.	821 Grand Avenue Parkwa, Suite 410 Pflugerville, TX 78660 Tel.: 253-579-1001, contact@KOMPAN.com
000 Kompan	2, Bryanskaya Str. Moscow 121059 (Rusland), Tel.: +7 (495) 9950152, KOMPAN.russia@KOMPAN.com
Kompan Italia S.R.L.	Via Torino 2, 20123 MILANO (Italien), Tel.: +39 (0) 289760861, italia@KOMPAN.com
Kompan Japan	29-6, Sarugakucho, Shibuya-ku Tokyo, 150-0033 (Japan), Tel.: +81 (0) 337808714, japan@KOMPAN.com
Kompan Poland	C.F Tietgens Boulevard 32C, 5220 Odense SØ (Danmark), Tel.: +45 63621250, info@KOMPAN.com
Kompan Schweizlerland	Raiffeisenstraße 11, 24941 Flensburg Tel.: +49 (0)461 7 73 06 – 0, spielen@KOMPAN.com
Kompan Austria GmbH	Maria-Jacobi-Gasse 2, 1030 Vienna Austria. spielen@KOMPAN.com
Repcon B.V.	Langestraat 37A, 6624 AA Heerewarden Holland. repcon@repcon.nl
Repcon GmbH	Siemensstraße 31, 47533 Kleve, Germany. repcon@repcon.de
Kompan Asia Pacific Pte. Ltd.	8 Marina Boulevard #05-02, Marina Bay Financial Centre Singapore 018981info@kompan.com.cn
Selskabet af 31.12.2014 ApS	C.F Tietgens Boulevard 32C, 5220 Odense SØ (Danmark), Tel.: +45 63621250,