

---

# ***Ole Hansen Holding A/S***

Bjørnevej 1, 7800 Skive

## **Årsrapport for 2017**

---

CVR-nr. 71 37 91 16

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 23/3 2018

Lars Kopp  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 7

Hoved- og nøgletal 8

Ledelsesberetning 9

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 18

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Ole Hansen Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 23. marts 2018

## Direktion

Inge Hansen

Jørgen S. Hansen

## Bestyrelse

Kirsten S. Møller  
formand

Birthe S. Hansen

Tina S. Hansen

Jørgen S. Hansen

Inge Hansen

Claus F. Hansen

Christoffer S. Møller

Johannes Møller

Martine S. Møller

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Ole Hansen Holding A/S

## Konklusion

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

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

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Skive, den 23. marts 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Bjørn Jakobsen

statsautoriseret revisor

mne24813

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Ole Hansen Holding A/S  
Bjørnevej 1  
7800 Skive

Telefon: 97 51 15 00

Telefax: 96 14 75 98

CVR-nr.: 71 37 91 16

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Skive

## Bestyrelse

Kirsten S. Møller, formand

Birthe S. Hansen

Tina S. Hansen

Jørgen S. Hansen

Inge Hansen

Claus F. Hansen

Christoffer S. Møller

Johannes Møller

Martine S. Møller

## Direktion

Inge Hansen

Jørgen S. Hansen

## Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Resenvej 81

Postboks 19

7800 Skive

## Advokat

Advokathuset Funch & Nielsen

Resenvej 83

7800 Skive

Advokatpartnerselskabet Kirk Larsen & Ascanius

Bredgade 67

6900 Skjern

# Selskabsoplysninger

## Pengeinstitut

Salling Bank A/S  
Frederiksgade 6  
7800 Skive

Vestjysk Bank A/S  
Vestergade 1  
7500 Holstebro



# Koncernoversigt

## Moderselskab

Ole Hansen Holding A/S, Skive,  
Danmark  
Nom. DKK 600.000

## Konsoliderede dattervirksomheder

90% Roslev Trælasthandel A/S,  
Skive, Danmark  
Nom. DKK 3.000.000

100% Roslev Invest A/S,  
Skive, Danmark  
Nom. DKK 1.000.000

100% Ejendomsselskabet Hedelandsvej  
10-12 Herning ApS,  
Skive, Danmark  
Nom. DKK 125.000

100% Ejendomsselskabet Neptunvej 1  
Ikast ApS,  
Skive, Danmark  
Nom. DKK 125.000

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	751.445	660.383	543.820	550.927	577.865
Bruttofortjeneste	139.764	130.577	102.494	105.083	107.770
Resultat af ordinær primær drift	27.896	23.096	13.051	16.907	-8.602
Resultat før finansielle poster	27.896	23.861	20.540	16.907	-8.602
Resultat af finansielle poster	-4.802	-8.085	-12.416	-11.821	-14.164
Årets resultat før skat	23.094	15.776	8.124	5.086	-22.766
Årets resultat	17.370	11.691	6.475	3.230	-18.672
<b>Balance</b>					
Balancesum	268.687	265.077	277.168	257.541	300.222
Egenkapital	57.339	41.214	29.213	19.678	16.620
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	36.115	24.052	-16.613	29.016	-18.077
- investeringsaktivitet	-572	8.697	19.715	-410	-4.351
- finansieringsaktivitet	-452	-12.190	-21.592	-3.673	-7.829
Årets forskydning i likvider	35.090	20.558	-18.490	24.933	-30.257
Antal medarbejdere	170	173	136	144	185
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	18,6%	19,8%	18,8%	19,1%	18,6%
Overskudsgrad	3,7%	3,6%	3,8%	3,1%	-1,5%
Afkastningsgrad	10,4%	9,0%	7,4%	6,6%	-2,9%
Soliditetsgrad	21,3%	15,5%	10,5%	7,6%	5,5%
Forrentning af egenkapital	35,3%	33,2%	26,5%	17,8%	-75,6%

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

Koncernen har pr. 1. januar 2016 tilkøbt aktiviteten fra XL-Byg Skive.

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernen sælger trælast- og bygningsartikler primært til det Midt- og Vestjyske marked.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 17.369.819, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 57.338.625.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

## Kapitalberedskabet

Koncernen har modtaget tilsagn om fortsættelse af de nuværende kreditrammer, hvilket anses for tilstrækkeligt.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Væsentlige ændringer i renteniveaet i samfundet kan have indvirkning på virksomhedens aktivitetsniveau og renteomkostninger.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens forventning, at der for det kommende år opnås et resultat før skat på niveau med indeværende år.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke formelt vedtagne politikker for det generelle samfundsansvar, herunder ikke specifikke nedskrevne politikker for menneskerettigheder samt den eksterne miljøpåvirkning. Koncernens aktiviteter foregår i lande og med samarbejdspartnere, hvor der ikke vurderes at være særlige problemstillinger omkring overholdelse af menneskerettigheder. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af koncernens forretningsstrategier samt ved udførelse af koncernens aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelige anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt. Der er fokus på koncernens miljøforhold, herunder udledninger og forbrug af ressourcer.

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen har fastsat et måltal for repræsentation i koncernens bestyrelse samt en politik for den kønsmæssige fordeling i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det er koncernens politik at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på alle ledelsesniveauer.

## Ledelsesberetning

Koncernens bestyrelse er sammensat af 4/9 mænd og 5/9 kvinder, og der er således en ligelig kønsfordeling i koncernens bestyrelse.

Kvinder er aktuelt underrepræsenteret i koncernens øvrige ledelsesniveauer, men koncernens politik omfatter et ønske om flere kvindelige ledere.

Koncernen arbejder løbende med at styrke ledelseskompetencerne i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det sker, dels i forbindelse med rekruttering af medarbejdere, dels ved udvikling af eksisterende medarbejdere. Der gives således ledende medarbejdere mulighed for at deltage i faglige og professionelle netværk med henblik på kompetence- og karriereudvikling, ligesom ledende medarbejdere tilbydes relevant efteruddannelse.

Koncernens primære fokus er på kompetencer og potentiale hos den enkelte medarbejder. Det er dog målsætningen at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på de respektive ledelsesniveauer.

Koncernen har i løbet af året opfordret kvindelige kandidater til at søge videreuddannelse, som styrker deres ledelsesmæssige kompetencer, således at de på sigt kan indgå i koncernens øvrige ledelsesniveauer.

På baggrund af de iværksatte tiltag og arbejdet med udvikling af ledende medarbejdere er det bestyrelsens forventning, at også andelen af kvinder i koncernens øvrige ledelsesniveauer øges i de kommende år.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>751.445.131</b>	<b>660.383.289</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger		-611.681.322	-529.806.212	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>139.763.809</b>	<b>130.577.077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	1	-91.563.509	-88.002.277	0	0
Administrationsomkostninger	1	-20.304.720	-19.478.674	-932.284	-896.702
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>27.895.580</b>	<b>23.096.126</b>	<b>-932.284</b>	<b>-896.702</b>
Andre driftsindtægter		0	765.000	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>27.895.580</b>	<b>23.861.126</b>	<b>-932.284</b>	<b>-896.702</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	17.264.125	13.254.143
Finansielle indtægter	3	982.461	905.643	0	0
Finansielle omkostninger	4	-5.784.218	-8.991.028	-1.535.993	-3.131.890
<b>Resultat før skat</b>		<b>23.093.823</b>	<b>15.775.741</b>	<b>14.795.848</b>	<b>9.225.551</b>
Skat af årets resultat	5	-5.724.004	-4.085.157	534.149	886.481
<b>Årets resultat</b>		<b>17.369.819</b>	<b>11.690.584</b>	<b>15.329.997</b>	<b>10.112.032</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill		6.142.500	8.482.500	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>6.142.500</b>	<b>8.482.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		87.836.944	91.703.690	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.628.863	3.917.465	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>90.465.807</b>	<b>95.621.155</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	97.519.505	100.285.899
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	4.767.149	4.404.211	262.500	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>4.767.149</b>	<b>4.404.211</b>	<b>97.782.005</b>	<b>100.285.899</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>101.375.456</b>	<b>108.507.866</b>	<b>97.782.005</b>	<b>100.285.899</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>76.555.937</b>	<b>73.213.254</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		59.821.446	55.261.680	0	0
Andre tilgodehavender		29.726.392	26.270.665	0	0
Selskabsskat		44.821	0	44.821	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>89.592.659</b>	<b>81.532.345</b>	<b>44.821</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.162.644</b>	<b>1.823.613</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>167.311.240</b>	<b>156.569.212</b>	<b>44.821</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b>		<b>268.686.696</b>	<b>265.077.078</b>	<b>97.826.826</b>	<b>100.285.899</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		600.000	600.000	600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	17.937.505	20.703.899
Overført resultat		52.860.916	38.661.439	34.923.412	17.957.541
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet</b>		<b>54.460.916</b>	<b>40.261.439</b>	<b>54.460.917</b>	<b>40.261.440</b>
Minoritetsinteresser		2.877.709	952.272	0	0
<b>Egenkapital</b>	11	<b>57.338.625</b>	<b>41.213.711</b>	<b>54.460.917</b>	<b>40.261.440</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	6.082.000	5.555.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.082.000</b>	<b>5.555.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		55.831.684	55.391.414	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>55.831.684</b>	<b>55.391.414</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	4.326.811	4.467.222	0	0
Kreditinstitutter		59.493.319	95.244.523	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		57.317.811	37.324.017	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		17.196	17.669	43.311.532	58.757.337
Gæld til associerede virksomheder		415.547	67.226	0	0
Selskabsskat		0	1.214.202	0	1.214.202
Anden gæld	15	27.863.703	24.582.094	54.377	52.920
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>149.434.387</b>	<b>162.916.953</b>	<b>43.365.909</b>	<b>60.024.459</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>205.266.071</b>	<b>218.308.367</b>	<b>43.365.909</b>	<b>60.024.459</b>
<b>Passiver</b>		<b>268.686.696</b>	<b>265.077.078</b>	<b>97.826.826</b>	<b>100.285.899</b>
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs-	Reserve for	Overført	Foreslået ud-	Egenkapital	Minoritets-	I alt
	kapital	nettoopskriv-	resultat	bytte for	ekskl. mino-	interesser	
	DKK	ning efter	DKK	regnskabs-	ritets-	DKK	DKK
		den indre		året	interesser		
		værdi meto-					
		de					
<b>2017</b>							
Egenkapital 1. januar	600.000	0	38.661.439	1.000.000	40.261.439	952.272	41.213.711
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	-100.000	-1.100.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	3.499.650	0	3.499.650	61.529	3.561.179
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-3.666.987	0	-3.666.987	-79.972	-3.746.959
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	36.818	0	36.818	4.057	40.875
Årets resultat	0	0	14.329.996	1.000.000	15.329.996	2.039.823	17.369.819
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600.000</b>	<b>0</b>	<b>52.860.916</b>	<b>1.000.000</b>	<b>54.460.916</b>	<b>2.877.709</b>	<b>57.338.625</b>

## Koncern

<b>2016</b>							
Egenkapital 1. januar	600.000	0	28.613.085	0	29.213.085	0	29.213.085
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	4.700.454	0	4.700.454	159.247	4.859.701
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-3.499.649	0	-3.499.649	-61.530	-3.561.179
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-264.482	0	-264.482	-21.497	-285.979
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	-702.501	-702.501
Årets resultat	0	0	9.112.031	1.000.000	10.112.031	1.578.553	11.690.584
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600.000</b>	<b>0</b>	<b>38.661.439</b>	<b>1.000.000</b>	<b>40.261.439</b>	<b>952.272</b>	<b>41.213.711</b>



# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	Egenkapital ekskl. mino- ritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	kapital	værdi de	resultat	regnskabs-	interesser	interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2017</b>							
Egenkapital 1. januar	600.000	20.703.899	17.957.540	1.000.000	40.261.439	0	40.261.439
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	3.499.650	0	0	3.499.650	0	3.499.650
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-3.666.987	0	0	-3.666.987	0	-3.666.987
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	36.818	0	0	36.818	0	36.818
Årets resultat	0	-2.635.875	16.965.872	1.000.000	15.329.997	0	15.329.997
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600.000</b>	<b>17.937.505</b>	<b>34.923.412</b>	<b>1.000.000</b>	<b>54.460.917</b>	<b>0</b>	<b>54.460.917</b>

## Moderselskab

<b>2016</b>							
Egenkapital 1. januar	600.000	10.013.433	18.599.652	0	29.213.085	0	29.213.085
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	4.700.454	0	0	4.700.454	0	4.700.454
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-3.499.649	0	0	-3.499.649	0	-3.499.649
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-264.482	0	0	-264.482	0	-264.482
Årets resultat	0	9.754.143	-642.111	1.000.000	10.112.032	0	10.112.032
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600.000</b>	<b>20.703.899</b>	<b>17.957.541</b>	<b>1.000.000</b>	<b>40.261.440</b>	<b>0</b>	<b>40.261.440</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		17.369.819	11.690.584	15.329.997	10.112.032
Reguleringer	16	18.230.586	19.540.937	-16.262.281	-11.008.734
Ændring i driftskapital	17	11.731.445	678.609	1.457	5.331
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>47.331.850</b>	<b>31.910.130</b>	<b>-930.827</b>	<b>-891.371</b>
Renteindbetalinger og lignende		982.461	898.667	0	0
Renteudbetalinger og lignende		-5.784.213	-8.756.030	-1.535.994	-2.831.890
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>42.530.098</b>	<b>24.052.767</b>	<b>-2.466.821</b>	<b>-3.723.261</b>
Betalt selskabsskat		-6.415.152	-934	-724.874	3.895.683
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>36.114.946</b>	<b>24.051.833</b>	<b>-3.191.695</b>	<b>172.422</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-841.477	-2.734.598	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-422.938	-2.932.587	-262.500	0
Salg af materielle anlægsaktiver		632.000	13.255.845	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		60.000	1.108.000	0	500.000
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	19.900.000	10.000.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-572.415</b>	<b>8.696.660</b>	<b>19.637.500</b>	<b>10.500.000</b>
Tilbagebetaling af gæld til reakreditinstitutter		-29.255.144	-12.125.922	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-473	-3.310	-15.445.805	-10.672.422
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		348.321	-60.978	0	0
Optagelse af gæld til reakreditinstitutter		29.555.000	0	0	0
Betalt udbytte		-1.100.000	0	-1.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-452.296</b>	<b>-12.190.210</b>	<b>-16.445.805</b>	<b>-10.672.422</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>35.090.235</b>	<b>20.558.283</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 1. januar		-93.420.910	-113.979.193	0	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-58.330.675</b>	<b>-93.420.910</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		1.162.644	1.823.613	0	0
Kassekredit		-59.493.319	-95.244.523	0	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-58.330.675</b>	<b>-93.420.910</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	1.413	6.973	0	0
Andre finansielle indtægter	981.048	898.670	0	0
	<b>982.461</b>	<b>905.643</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	300.000	0	300.000
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.495.667	2.831.890
Andre finansielle omkostninger	5.762.894	8.667.504	40.326	0
Valutakurstab	21.324	23.524	0	0
	<b>5.784.218</b>	<b>8.991.028</b>	<b>1.535.993</b>	<b>3.131.890</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	5.159.886	1.264.639	-534.149	-2.681.481
Årets udskudte skat	527.300	3.085.000	0	1.795.000
	<b>5.687.186</b>	<b>4.349.639</b>	<b>-534.149</b>	<b>-886.481</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	5.724.004	4.085.157	-534.149	-886.481
Skat af egenkapitalbevægelser	-36.818	264.482	0	0
	<b>5.687.186</b>	<b>4.349.639</b>	<b>-534.149</b>	<b>-886.481</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>				
			Goodwill	
			DKK	
Kostpris 1. januar				27.900.000
Kostpris 31. december				27.900.000

# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern	Goodwill DKK
Af- og nedskrivninger 1. januar	19.417.500
Årets afskrivninger	2.340.000
Af- og nedskrivninger 31. december	21.757.500
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.142.500</b>
Afskrives over	10 år

## 7 Materielle anlægsaktiver

Koncern	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	143.934.535	30.751.671
Tilgang i årets løb	190.043	651.434
Afgang i årets løb	0	-1.788.168
Kostpris 31. december	144.124.578	29.614.937
Af- og nedskrivninger 1. januar	52.230.845	26.834.206
Årets afskrivninger	4.056.789	1.519.158
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.367.290
Af- og nedskrivninger 31. december	56.287.634	26.986.074
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>87.836.944</b>	<b>2.628.863</b>
Afskrives over	10-50 år	3-10 år

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	79.582.000	86.582.000
Afgang i årets løb	0	-7.000.000
Kostpris 31. december	<u>79.582.000</u>	<u>79.582.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	20.703.899	10.013.433
Årets afgang	0	-1.198.800
Årets resultat	19.604.125	15.594.143
Udbytte til moderselskabet	-19.900.000	-10.000.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-130.519	936.323
Afskrivning på goodwill	-2.340.000	-2.340.000
Andre reguleringer	0	7.698.800
Værdireguleringer 31. december	<u>17.937.505</u>	<u>20.703.899</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>97.519.505</u></b>	<b><u>100.285.899</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>6.142.500</u>	<u>8.482.500</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Roslev Trælasthandel A/S	Skive	3.000.000	90%	90.858.171	21.042.349
Roslev Invest A/S	Skive	1.000.000	100%	1.815.402	-157.798
Ejendomsselskabet Hedelandsvej 10-12					
Herning ApS	Skive	125.000	100%	1.478.158	435.307
Ejendomsselskabet Neptunvej 1 Ikast ApS	Skive	125.000	100%	102.985	324.092

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	4.786.589	300.000
Tilgang i årets løb	422.938	262.500
Afgang i årets løb	-60.000	0
Kostpris 31. december	<u>5.149.527</u>	<u>562.500</u>
Nedskrivninger 1. januar	<u>382.378</u>	<u>300.000</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>382.378</u>	<u>300.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.767.149</u></b>	<b><u>262.500</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	<u>76.555.937</u>	<u>73.213.254</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>76.555.937</u></b>	<b><u>73.213.254</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 11 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi
		DKK
A-aktier	38	220.000
B-aktier	58	<u>380.000</u>
		<b><u>600.000</u></b>

I 2009 erhvervede virksomheden 6 af sine egne aktier, svarende til 10%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 994, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt.



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>12 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-2.635.875	9.754.143
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.039.823	1.578.553	0	0
Overført resultat	14.329.996	9.112.031	16.965.872	-642.111
	<b>17.369.819</b>	<b>11.690.584</b>	<b>15.329.997</b>	<b>10.112.032</b>
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	5.555.000	2.399.000	0	-1.795.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	527.300	3.085.000	0	1.795.000
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-300	71.000	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>6.082.000</b>	<b>5.555.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	38.502.867	33.742.754	0	0
Mellem 1 og 5 år	17.328.817	21.648.660	0	0
Langfristet del	55.831.684	55.391.414	0	0
Inden for 1 år	4.326.811	4.467.222	0	0
	<b>60.158.495</b>	<b>59.858.636</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 15 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Forpligtelser	3.746.959	3.561.179	0	0

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Aftalerne har en løbetid på 117 - 120 måneder. I aftalerne byttes en rente på CIBOR 3 mdr. med en fast rente på 1,2% på lån med en restgæld på TDKK 25.566, og med en fast rente på 2,56% på lån med en hovedstol på TDKK 24.681. Dagsværdien af renteswaps udgør på balancedagen TDKK -3.747.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-982.461	-905.643	0	0
Finansielle omkostninger	5.784.218	8.991.028	1.535.993	3.131.890
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	7.704.825	7.370.395	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-17.264.125	-13.254.143
Skat af årets resultat	5.724.004	4.085.157	-534.149	-886.481
	<b>18.230.586</b>	<b>19.540.937</b>	<b>-16.262.281</b>	<b>-11.008.734</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-3.342.683	-10.830.135	0	0
Ændring i tilgodehavender	-8.015.493	5.395.730	0	0
Ændring i leverandører m.v.	23.275.401	4.814.492	1.457	5.331
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-185.780	1.298.522	0	0
	<b>11.731.445</b>	<b>678.609</b>	<b>1.457</b>	<b>5.331</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	87.836.944	91.703.690	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 6.600, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	37.076.023	39.827.748	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Skadeløshedsbreve på i alt TDKK 135.000, der giver virksomhedspant i anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi af	177.466.660	173.684.798	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	1.084.118	762.816	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.208.592	508.544	0	0
Efter 5 år	67.812	0	0	0
	<b>3.360.522</b>	<b>1.271.360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser ejendomme i uopsigelighedsperioden	4.200.000	5.600.000	0	0

Koncernen har herudover indgået operationel leasingaftale omkring vognparken. Leasingaftalen har en opsigelsesperiode på 3 måneder. Såfremt man vil udtræde af aftalerne på de enkelte vogne i utide, vil der blive opgjort en restforpligtelse. Alternativt kan man lade leasingaftalerne udløbe på normale betingelser, hvilket kan tage op til 7 år.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for JSH Invest Holstebro ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders bankengagementer.

## 19 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

JSH Invest Holstebro ApS  
Jørgen S. Hansen

Hovedaktionær  
Hovedanpartshaver i JSH Invest Holstebro ApS

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

---

Hjemsted

---

JSH Invest Holstebro ApS

Holstebro

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ole Hansen Holding A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Ole Hansen Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Afledte finansielle instrumenter

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

### Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I posten indgår vareforbrug, ved salg af handelsvarer.



# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale og kontoromkostninger.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	10-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede og unoterede aktier og andelsbeviser samt variabelt udlån/indskud i andelsforeninger. Alle poster måles til kostpris, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

#### *Egne kapitalandele*

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil

## Noter til årsregnskabet

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

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

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle

## Noter til årsregnskabet

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$