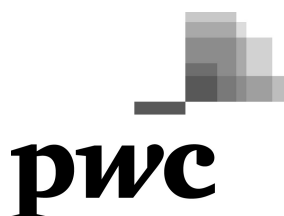

Scandinavian Living A/S

Årsrapport for 2014

CVR-nr. 27 64 96 02

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /4 2015

Peter Midtgaard
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Beretning 6

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 11

Noter til årsrapporten 13

Regnskabspraksis 24

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Scandinavian Living 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 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 23. marts 2015

Direktion

Peter Midtgaard

Bjarne Hansen

Bestyrelse

Michael Kjærgaard
formand

Bjarne Hansen

Simon Hansen

Peter Midtgaard

Uffe Johansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Scandinavian Living A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Scandinavian Living A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hillerød, den 23. marts 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Søren Petersen
statsautoriseret revisor

Michael Krath
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Scandinavian Living A/S Kongevejen 2 3480 Fredensborg CVR-nr.: 27 64 96 02 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 11. regnskabsår Hjemstedskommune: Fredensborg
Bestyrelse	Michael Kjærgaard, formand Bjarne Hansen Simon Hansen Peter Midtgaard Uffe Johansen
Direktion	Peter Midtgaard Bjarne Hansen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Milnersvej 43 3400 Hillerød Telefon 48 25 35 00 Telefax 48 26 58 33 www.pwc.dk
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S
Koncernregnskab	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet DSH Holding ApS.

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2014	2013	2012	2011	2010
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	36.798	31.616	40.807	46.882	48.341
Resultat af ordinær primær drift	7.212	339	4.939	8.099	7.035
Resultat før finansielle poster	7.217	339	4.939	8.099	7.035
Resultat af finansielle poster	-1.795	-3.881	-3.717	-6.434	-1.239
Årets resultat	3.848	-2.284	508	710	3.945
Balance					
Balancesum	152.248	154.213	169.364	175.571	173.759
Egenkapital	81.956	76.923	78.425	80.281	87.199
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	11.740	13.787	9.270	-2.978	-5.752
- investeringsaktivitet	-3.775	-2.443	143	-2.578	-7.959
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-969	-1.497	-886	-1.893	-2.832
- finansieringsaktivitet	-10.583	-9.651	-3.927	2.530	11.162
Årets forskydning i likvider	-2.618	1.692	5.486	-3.026	-2.549
Antal medarbejdere	44	46	54	60	64
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	4,7%	0,2%	2,9%	4,6%	4,0%
Soliditetsgrad	53,8%	49,9%	46,3%	45,7%	50,2%
Forrentning af egenkapital	4,8%	-2,9%	0,6%	0,8%	4,6%

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

Beretning

Årsrapporten for Scandinavian Living A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet er design, udvikling og salg af designprodukter. Produkterne sælges til slutbrugeren gennem detailhandelen og grossister i ca. 40 lande.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på DKK 3.847.980, og koncernens balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 81.955.817.

Koncernen har i 2013 igangsat en ny strategi, der bl.a. medfører udvikling af nye typer produkter end tidligere til salg gennem nye distributionskanaler, ligesom der i forbindelse med udvikling og implementering af strategien har været en lang række ekstraordinære omkostninger.

I regnskabsposterne "Andre finansielle indtægter" og "andre finansielle omkostninger" indgår valutaterminskontrakter, som anvendes til at sikre koncernens fremtidige varekøb.

Valutaterminskontrakter har udviklet sig positivt i 2014 i forhold til 2013. I 2013 var der et tab på ca. 1,2 mio. kr. mens der i 2014 har været en gevinst på ca. 0,5 mio. kr.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Indeværende års resultat svarer til tidligere udtrykte forventninger, og resultatet af den nye strategi begynder at vise sig. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Koncernen har ingen usædvanlige risici.

Strategi og målsætninger

Strategi

Selskabet ønsker med den nye strategi, at placere selskabet i en mere gunstig position på markedet.

Dette er allerede bemærket, idet selskabet ofte er citeret/omtalt i internationale design magasiner og på førende design blogs.

Beretning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer et forbedret resultat på grund af de mange tiltag, der er iværksat for at forbedre selskabets markedsposition. Gennem 2014 har disse tiltag vist sig at have den ønskede effekt, og denne forventes at tage til i styrke i 2015.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Udviklingsomkostninger til udvikling af nye produkter og markeder bliver dels aktiveret og dels udgiftført i takt med, at de afholdes.

Eksternt miljø

Koncernens drift medfører ingen væsentlig indvirkning på det eksterne miljø.

Videnressourcer

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2014 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Bruttofortjeneste		36.798.275	31.615.605	-72.157	-50.948
Personaleomkostninger	1	-24.392.875	-26.409.515	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-5.188.240	-4.867.558	0	0
Resultat før finansielle poster		7.217.160	338.532	-72.157	-50.948
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	4.277.838	-1.901.207
Finansielle indtægter	3	691.660	229.887	50.220	101.572
Finansielle omkostninger	4	-2.486.877	-4.111.217	-530.608	-552.949
Resultat før skat		5.421.943	-3.542.798	3.725.293	-2.403.532
Skat af årets resultat	5	-1.573.963	1.258.832	122.687	119.566
Årets resultat		3.847.980	-2.283.966	3.847.980	-2.283.966

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	880.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.027.838	-1.901.207
Overført resultat	-59.858	-382.759
	3.847.980	-2.283.966

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		5.238.341	2.775.656	0	0
Erhvervede patenter		128.642	160.802	0	0
Goodwill		40.968.940	42.736.670	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	46.335.923	45.673.128	0	0
Grunde og bygninger		34.019.344	34.468.893	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.485.166	4.353.899	0	0
Indretning af lejede lokaler		693.877	924.422	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	38.198.387	39.747.214	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	89.905.143	85.692.925
Andre tilgodehavender	9	1.881.538	2.428.059	826.392	1.348.211
Finansielle anlægsaktiver		1.881.538	2.428.059	90.731.535	87.041.136
Anlægsaktiver		86.415.848	87.848.401	90.731.535	87.041.136
Varebeholdninger	10	30.736.747	29.926.003	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.746.963	23.436.835	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		78.949	1.212.121	78.949	1.212.121
Andre tilgodehavender		1.600.716	4.667	0	0
Udskudt skatteaktiv		0	0	336.093	294.739
Periodeafgrænsningsposter		3.047.609	2.546.027	0	0
Tilgodehavender		28.474.237	27.199.650	415.042	1.506.860
Likvide beholdninger		6.621.182	9.239.268	45.023	15.827
Omsætningsaktiver		65.832.166	66.364.921	460.065	1.522.687
Aktiver		152.248.014	154.213.322	91.191.600	88.563.823

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital		2.726.000	2.726.000	2.726.000	2.726.000
Reserve for opskrivninger		2.441.713	2.441.713	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	9.905.143	5.692.925
Overført resultat		75.908.104	71.755.744	68.444.674	68.504.532
Foreslået udbytte for regnskabsåret		880.000	0	880.000	0
Egenkapital	11	81.955.817	76.923.457	81.955.817	76.923.457
Hensættelse til udskudt skat		8.171.117	8.002.479	0	0
Andre hensættelser		205.201	218.833	0	0
Hensatte forpligtelser		8.376.318	8.221.312	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		21.188.000	21.733.000	0	0
Kreditinstitutter		2.437.500	3.412.500	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	23.625.500	25.145.500	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	12	545.000	0	0	0
Kreditinstitutter	12	17.770.764	27.806.932	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.275.926	7.420.914	64.885	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.860.888	3.432.703	9.120.898	11.580.659
Selskabsskat		1.871.801	158.225	0	0
Anden gæld		4.966.000	5.104.279	50.000	59.707
Kortfristede gældsforpligtelser		38.290.379	43.923.053	9.235.783	11.640.366
Gældsforpligtelser		61.915.879	69.068.553	9.235.783	11.640.366
Passiver		152.248.014	154.213.322	91.191.600	88.563.823
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Nærtstående parter og ejerforhold	14				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
		DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat		3.847.980	-2.283.966	3.847.980	-2.283.966
Reguleringer	15	8.552.421	7.490.056	-3.920.137	2.233.018
Ændring i driftskapital	16	1.211.185	12.400.664	1.188.349	-136.428
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		13.611.586	17.606.754	1.116.192	-187.376
Renteindbetalinger og lignende		691.660	229.888	50.220	101.572
Renteudbetalinger og lignende		-2.486.877	-4.111.217	-530.608	-552.949
Pengestrømme fra ordinær drift		11.816.369	13.725.425	635.804	-638.753
Betalt selskabsskat		-76.084	61.751	81.333	70.266
Pengestrømme fra driftsaktivitet		11.740.285	13.787.176	717.137	-568.487
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.333.655	-2.146.303	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-968.556	-1.497.110	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	969.950	0	137.807
Salg af materielle anlægsaktiver		5.000	30.000	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		521.819	200.000	521.819	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	1.250.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-3.775.392	-2.443.463	1.771.819	137.807
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-11.011.166	-7.691.037	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		428.187	-1.465.999	-2.459.760	414.593
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-494.400	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-10.582.979	-9.651.436	-2.459.760	414.593

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2014	2013	2014	2013
		DKK	DKK	DKK	DKK
Ændring i likvider		-2.618.086	1.692.277	29.196	-16.087
Likvider 1. januar		9.239.268	7.546.991	15.827	31.914
Likvider 31. december		6.621.182	9.239.268	45.023	15.827
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		6.621.182	9.239.268	45.023	15.827
Likvider 31. december		6.621.182	9.239.268	45.023	15.827

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	20.872.838	22.442.121	0	0
Pensioner	2.153.346	2.161.539	0	0
Andre omkostninger til social sikring	424.421	445.432	0	0
Andre personaleomkostninger	942.270	1.360.423	0	0
	24.392.875	26.409.515	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.174.144	3.349.934	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	44	46	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.670.860	2.263.249	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.517.380	2.463.533	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	0	140.776	0	0
	5.188.240	4.867.558	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	645.973	271.962	0	0
Erhvervede patenter	32.160	0	0	0
Goodwill	1.992.727	1.991.287	0	0
Bygninger	527.849	426.810	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.758.986	1.826.715	0	0
Indretning af lejede lokaler	230.545	210.008	0	0
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	0	140.776	0	0
	5.188.240	4.867.558	0	0

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	9.846	39.379	9.845	39.379
Andre finansielle indtægter	681.814	190.508	40.375	62.193
	691.660	229.887	50.220	101.572
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	530.608	552.949
Andre finansielle omkostninger	2.486.877	4.111.217	0	0
	2.486.877	4.111.217	530.608	552.949
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.487.466	0	0	0
Årets udskudte skat	87.294	-1.243.375	-122.698	-119.566
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-797	-15.457	11	0
	1.573.963	-1.258.832	-122.687	-119.566

Noter til årsrapporten

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Erhvervede pa- tenter	Goodwill	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	3.345.309	160.802	65.422.018	68.928.129
Tilgang i årets løb	3.108.658	0	224.997	3.333.655
Kostpris 31. december	<u>6.453.967</u>	<u>160.802</u>	<u>65.647.015</u>	<u>72.261.784</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	569.653	0	22.685.348	23.255.001
Årets afskrivninger	645.973	32.160	1.992.727	2.670.860
	<u>1.215.626</u>	<u>32.160</u>	<u>24.678.075</u>	<u>25.925.861</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>5.238.341</u>	<u>128.642</u>	<u>40.968.940</u>	<u>46.335.923</u>

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	37.072.386	25.461.698	1.993.728	64.527.812
Tilgang i årets løb	78.300	890.253	0	968.553
Afgang i årets løb	0	-182.500	0	-182.500
Kostpris 31. december	<u>37.150.686</u>	<u>26.169.451</u>	<u>1.993.728</u>	<u>65.313.865</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>3.255.617</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.255.617</u>
Opskrivninger 31. december	<u>3.255.617</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.255.617</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.859.110	21.107.799	1.069.306	28.036.215
Årets afskrivninger	527.849	1.758.986	230.545	2.517.380
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-182.500	0	-182.500
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>6.386.959</u>	<u>22.684.285</u>	<u>1.299.851</u>	<u>30.371.095</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>34.019.344</u>	<u>3.485.166</u>	<u>693.877</u>	<u>38.198.387</u>

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK
Kostpris 1. januar	<u>260.969</u>
Kostpris 31. december	<u>260.969</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	<u>260.969</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>260.969</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

	Morderselskab	
	2014	2013
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	80.000.000	80.000.000
Kostpris 31. december	80.000.000	80.000.000
Værdireguleringer 1. januar	5.692.925	6.811.342
Årets resultat	5.609.199	-569.846
Udbytte til moderselskabet	-1.250.000	0
Årets opskrivninger, netto	0	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	1.184.380	782.790
Afskrivning på goodwill	-1.331.361	-1.331.361
Værdireguleringer 31. december	9.905.143	5.692.925
Regnskabsmæssig værdi 31. december	89.905.143	85.692.925
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	39.644.969	40.976.330

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Menu A/S Ulriksdal	Kongevejen 2, 3480 Fredensborg	2.226.000	100%	47.843.988	5.495.660
Ejendomsselskab ApS	Kongevejen 2, 3480 Fredensborg	125.000	100%	2.416.186	113.539
				50.260.174	5.609.199

Noter til årsrapporten

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Andre tilgodeha- vender	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.428.059	1.348.211
Tilgang i årets løb	72.792	40.374
Afgang i årets løb	-619.313	-562.193
Kostpris 31. december	<u>1.881.538</u>	<u>826.392</u>
Nedskrivninger 1. januar	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.881.538</u>	<u>826.392</u>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Varebeholdninger				
Færdigvarer og handelsvarer	29.920.573	29.141.041	0	0
Forudbetaling for varer	816.174	784.962	0	0
	<u>30.736.747</u>	<u>29.926.003</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

11 Egenkapital

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.726.000	2.441.713	0	71.755.744	0	76.923.457
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	703.276	0	703.276
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	865.439	0	865.439
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-384.335	0	-384.335
Årets resultat	0	0	0	2.967.980	880.000	3.847.980
Egenkapital 31. december	2.726.000	2.441.713	0	75.908.104	880.000	81.955.817

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.726.000	0	5.692.925	68.504.532	0	76.923.457
Årets resultat	0	0	4.212.218	-59.858	880.000	5.032.360
Egenkapital 31. december	2.726.000	0	9.905.143	68.444.674	880.000	81.955.817

Noter til årsrapporten

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi</u> DKK
A-aktier	2.700	2.700.000
B-aktier	26	26.000
		<u>2.726.000</u>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

12 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	16.823.216	17.913.814	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.364.784	3.819.186	0	0
Langfristet del	21.188.000	21.733.000	0	0
Inden for 1 år	545.000	0	0	0
	<u>21.733.000</u>	<u>21.733.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	2.437.500	3.412.500	0	0
Langfristet del	2.437.500	3.412.500	0	0
Inden for 1 år	975.000	975.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	16.795.764	26.831.932	0	0
Kortfristet del	17.770.764	27.806.932	0	0
	<u>20.208.264</u>	<u>31.219.432</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

13	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	34.019.344	34.468.893	0	0
---	------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for efterfølgende pant kr. 15 mio.:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	34.019.344	34.468.893	0	0
---	------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Virksomhedspant DKK 25 mio. i debitorer, varelagre, driftsmidler, goodwill mv.	65.353.701	63.337.957	0	0
--	------------	------------	---	---

Kontraktlige forpligtelser

Huslejeforpligtelse vedrørende uopsigelig kontrakt indtil 6 måneder udgør	1.101.024	1.079.847	0	0
---	-----------	-----------	---	---

Eventualaktiver

Koncernen har udtaget stævninger mod personer/selskaber for krænkelse af produktrettigheder samt erstatning.

I opgørelsen af udskudt skat er der ikke medtaget skatteværdien af skattemæssig anskaffelsessum af ikke afskrivningsberettiget goodwill t.kr. 3.500. Skatteværdien udgør nominelt t.kr. 770.

Eventualforpligtelser

Kautionsforpligtelser for bankengagement i tilknyttede virksomheder udgør DKK 81 mio.

Bankgælden udgør pr. 31/12 2014 DKK 42,7 mio.

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab, DSH Holding ApS. Selskabet hæfter således solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen fra og med regnskabsåret 2013.

Noter til årsrapporten

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernen har stillet sikkerhed overfor norske toldmyndigheder på NOK 1,0 mio.

14 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

DSH Holding ApS, Bjarne Hansen, Peter Midtgaard og Simon Hansen

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter ud over moderselskabet tillige direktørerne Bjarne Hansen og Peter Midtgaard samt bestyrelsesmedlemmet Simon Hansen som følge af disses besiddelse af hovedparten af aktier i moderselskabet.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

DSH Holding ApS, Hededammen 9, 2730 Herlev

Gnivil Holding ApS, Gammel Strandvej 223 A, 3060 Espergærde

Jomaha Holding ApS, Vårbuen 49, 2750 Ballerup

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Finansielle indtægter	-691.660	-229.887	-50.220	-101.572
Finansielle omkostninger	2.486.877	4.111.217	530.608	552.949
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.183.241	4.867.558	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-4.277.838	1.901.207
Skat af årets resultat	1.573.963	-1.258.832	-122.687	-119.566
	8.552.421	7.490.056	-3.920.137	2.233.018
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-810.746	6.435.576	0	0
Ændring i tilgodehavender	-1.249.882	7.980.951	1.133.171	-146.135
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-13.632	34.204	0	0
Ændring i leverandører m.v.	1.716.730	-3.093.786	55.178	9.707
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	1.568.715	1.043.719	0	0
	1.211.185	12.400.664	1.188.349	-136.428

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Scandinavian Living A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2014 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.

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 finansiell 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".

Regnskabspraksis

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen baseret på nedenstående vurdering af brugstiderne og scrapværdierne.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. virksomhedens karakter, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejder. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

De immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på vurdering af brugstiderne.

De materielle anlægsaktiver afskrives lineært ned til scrapværdien over de enkelte aktivers forventede brugstid, baseret på vurdering af brugstiderne og scrapværdierne.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiverne indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”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, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år. Den vurderede levetid skal ses i sammenhæng med selskabet varemærke og unikke design, som danner grundlag for den fremtidige indtjening.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende produktet eller processen, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostninger samt de samlede udviklingsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes. Udviklingsomkostninger opgøres til de direkte medgåede omkostninger samt en andel af de omkostninger, der indirekte kan henføres til de enkelte udviklingsprojekter.

Afskrivningsperioden for udviklingsomkostninger udgør 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-20 år

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Regnskabspraksis

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

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 datter virk som he der ne.

Datter virk som heder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgode havender

Tilgode havender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet 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.

Regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af bankbeholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

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