



## Hjort Knudsen A/S

Stabelhøjvej 1  
6880 Tarm  
CVR-nr. 21620998

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
22.06.2023

---

**Ellen Mønsted**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2022	14
Koncernens balance pr. 31.12.2022	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022	19
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022	29
Modervirksomhedens noter	30
Anvendt regnskabspraksis	34

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Hjort Knudsen A/S

Stabelhøjvej 1

6880 Tarm

CVR-nr.: 21620998

Hjemsted: Ringkøbing-skjern

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

Telefonnummer: +45 75250244

Hjemmeside: [www.hjortknudsen.dk](http://www.hjortknudsen.dk)

## Bestyrelse

Ellen Mønsted, formand

Dennis Vad Lauridsen

Klaus Hjort Knudsen

## Direktion

Klaus Hjort Knudsen, adm. dir.

Ole Sodtmann Bundgaard, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

6700 Esbjerg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Hjort Knudsen A/S.

Årsrapporten aflægges 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. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyne, den 14.04.2023

## Direktion

**Klaus Hjort Knudsen**  
adm. dir.

**Ole Sodtmann Bundgaard**  
direktør

## Bestyrelse

**Ellen Mønsted**  
formand

**Dennis Vad Lauridsen**

**Klaus Hjort Knudsen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Hjort Knudsen A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hjort Knudsen A/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med 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 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. Fejlinformation 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 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 anvendte 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 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 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 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.

### 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

Esbjerg, den 14.04.2023

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

### Jørn Jepsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24824

### Stig Petersen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne35464

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	786.170	792.070	670.345	645.470	611.524
Bruttoresultat	205.807	257.688	261.909	236.236	219.033
Driftsresultat	2.368	49.028	61.745	16.031	23.483
Resultat af finansielle poster	(19.070)	(5.802)	(16.426)	(812)	(4.863)
Årets resultat	(14.129)	34.639	37.109	10.903	14.348
Balancesum	517.338	543.245	419.638	450.877	424.340
Investeringer i materielle aktiver	22.851	80.067	27.875	43.450	50.947
Egenkapital	186.977	224.745	190.142	189.710	169.181
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	26,18	32,53	39,07	36,60	35,82
Nettomargin (%)	(1,80)	4,37	5,54	1,69	2,35
Egenkapitalforrentning (%)	(6,86)	16,70	19,54	6,08	8,63
Soliditetsgrad (%)	36,14	41,37	45,31	42,08	39,87

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Bruttoavance (%):

$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

### Nettomargin (%):

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}} * 100$

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Balancesum}} * 100$

Balancesum

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består i produktion og salg af møbler. Produktionen foregår i det polske datterselskab Hjort Knudsen Polen Co., Ltd, det ukrainske datterselskab LLC Hjort Knudsen Ukraine, det indiske datterselskab Hjort Knudsen India private Ltd samt det engelske datterselskab Michael Tyler Furniture UK Ltd, medens salget foregår i Hjort Knudsen A/S, Hjort Knudsen US, Scandico Furniture samt Michael Tyler Furniture UK Ltd.

Det norske datterselskab Hjort Knudsen Norge AS og det svenske datterselskab Hjort Knudsen Sverige AB administrerer salget i henholdsvis Norge og Sverige.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens årsresultat efter skat udgjorde i 2022 et underskud på 14.129 t.kr. mod et overskud på 34.639 t.kr. i 2021. Bestyrelsen anser resultatet som værende tilfredsstillende i lyset af de ekstraordinære begivenheder i 2022.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

I starten af 2022 var der en stor grad af optimisme, og der forventedes en omsætningsfremgang på 20% samt en drifts-resultatsfremgang på 30% i forhold til 2021, men dette ændredes brat i forbindelse med Ruslands invasion af Ukraine, hvor hovedparten af Hjort Knudsens produktion befinder sig.

Som imødegåelse af det værste scenario – et tab af de ukrainske productionsfaciliteter – gennemførtes der i februar og marts 22 en evakuering af maskiner, råvarer og personale fra Ukraine til Polen, hvor der på meget kort tid blev opbygget ny produktionskapacitet. Efterfølgende skete der en tilbageførsel igen til Ukraine i takt med, at det blev usansynligt, at den vestlige del af Ukraine ville falde i russernes hænder. Selvom produktionen derfor kunne videreføres, var dette i starten under vanskelige og fordyrende forhold som fx luftalarmer, manglende strøm, lange ventetider ved grænseovergangene, indkaldelse af medarbejdere til hæren samt ekstra omkostninger pålagt os ved at producere i Ukraine i form af for eksempel manglende momsudbetalinger og ekstra lønninger til personel sendt til fronten.

Som følge af ovenstående problemer faldt effektiviteten i produktionen, og samlet set betyder dette, at krigen i Ukraine resulterede i ekstra-omkostninger på et større to-cifret million beløb i 2022.

I tillæg til denne ekstraordinære begivenhed, skete der det uventede, at råvarepriserne steg med omkring 20% i starten af 2022, og da transportomkostningerne også steg betydeligt og var på et historisk højt niveau, kunne denne stigning ikke mitigeres ved at finde bedre leverandører – dette betød, at disse stigninger i råvarepriser resulterede i ekstra omkostninger i forhold til vores kalkulationer på et yderligere større to-cifret million beløb.

Begge dele i forening førte til det første tab i 25 år for virksomheden.

Uden disse ovenfor nævnte ekstraordinære omkostninger, ville virksomheden have haft et resultat på linje med de sidste 2 år.

Som følge af situationen, blev der gennemført afskedigelser af netto ca. 300 medarbejdere i den sidste halvdel af 2022, mere produktion blev flyttet fra Polen til Ukraine, og yderligere administrative og salgsmæssige arbejdsområder blev overflyttet fra Europa til Indien.

I anden halvdel af 2022 skete der en delvist normalisering af situationen, da produktionen i Ukraine igen begyndte at fungere effektivt samtidig med, at både råvarepriser og transport-omkostninger faldt gradvist.

Disse normaliseringer i kombination med de gennemførte salg-prisstigninger og afskedigelser i 2022 betød, at koncernens indtjeningssevne gradvist blev genskabt og allerede i 4. kvartal 2022 havde virksomheden igen positiv indtjening.

Geografisk havde koncernen fortsat langt størstedelen af omsætningen i Europa.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der henvises til note 1 i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet.

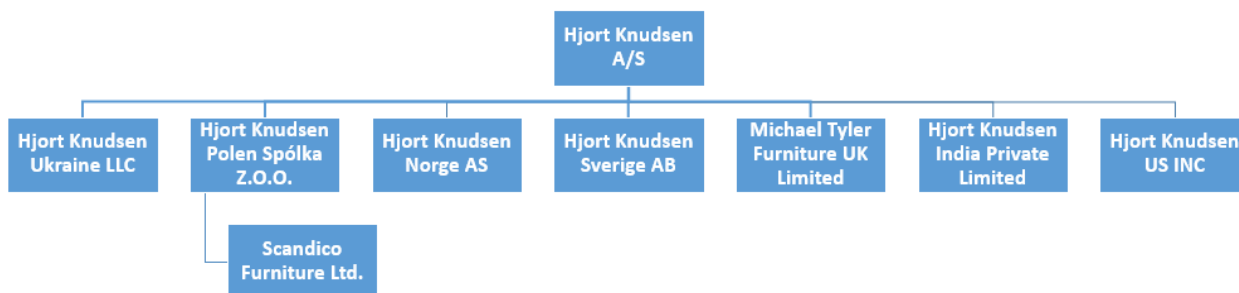
### Forventet udvikling

2023 er startet med rekord høj ordreindgang og med de ovenfor skitserede normaliseringer og effektiviseringer, forventer koncernen en omsætningsstigning på ca 2% til 800 m. DKK samt en indtjening før skat på minimum 45 m. DKK i 2023. Efter færdiggørelsen af regnskabet for 1. kvartal 23, er der realiseret indtjening i overensstemmelse med denne forventning.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

Selskabet har foretaget delvist kursafdækning af polske zloty via indgåede valutaterminskontrakter for at minimere en usikkerhedsfaktor betydeligt for selskabets resultat.

### Koncernforhold



### Redegørelse for samfundsansvar

Hjort Knudsen er som virksomhed bevidst om, at vi har et samfundsmæssigt ansvar for at drive virksomhed på en ordentlig og anstændig måde, hvilket indbefatter, at vi viser omtanke for mennesker og de lande, samfund og lokalområder, hvor vi er til stede. Vores forretningsmodel er nærmere beskrevet ovenfor under afsnittet om Hovedaktivitet og Koncernforhold.

Hjort Knudsen anerkender FN's menneskerettigheder som den overordnede ramme og fyrtårn for vores ageren i verden. Dette gælder såvel synet på ansatte som på leverandører, kunder samt samarbejdspartnere.

### Innovation

We always strive to develop new products and processes and to improve the existing ones.

### Profitable

We run a profitable business and we are committed to the future in the interest of our customers.

We constantly strive to find the most economic way to produce, distribute and administrate our products.

**Commitment**

We endeavor to reach the highest standards and we take personal responsibility for our actions.

The effort and knowledge that each of us puts into our work inspires and motivates colleagues and influences the result of the company.

**Decency**

We create and maintain positive relationships with our customers, colleagues, suppliers and respect the countries in which the company is situated.

*Det vigtigste samfundsbidrag*

Hjort Knudsens vigtigste bidrag til samfundet - udover at skabe møbler som er til glæde for mange mennesker - har været og er, at fokusere på at drive og udvikle vores virksomhed med kerneværdierne som rettesnor.

Med disse værdier som rygraden i en langsigtet strategi om vækst, er virksomheden vokset og har skabt arbejdspladser, ikke kun i Danmark men i høj grad i Europa, samt i Indien. Den økonomiske og sociale stabilitet, dette bidrager med i landene samt i lokalområder er Hjort Knudsens største bidrag til samfundet.

**Ansættelsesforhold hos Hjort Knudsen A/S**

Hjort Knudsen er en global virksomhed, hvor medarbejdere og ledelse dagligt arbejder på tværs af landegrænser for at løse opgaver både ved fysisk tilstedeværelse og online.

I Hjort Knudsens organisation er det for alle ansatte Hjort Knudsens kerneværdier, der er pejlemærke og målestok. Det vil f.eks. sige, at der i ansættelsesprocedurer ses på kandidatens kvalifikationer og at der altid søges efter den dygtigste medarbejder uanset hudfarve, køn, nationalitet eller privat status.

Vilkårene for Hjort Knudsens medarbejdere er regulerede af det pågældende europæiske lands love og Hjort Knudsen anser det for vigtigt at medarbejderne er sikret ordentlige løn- og arbejdsforhold. Det er en integreret del af de ledelsesmæssige retningslinjer i koncernen, at der arbejdes med en grundlæggende respekt for medarbejdernes menneskerettigheder, herunder deres sundhed og sikkerhed.

*Hjort Knudsens krav til det fysiske og psykiske arbejdsmiljø*

Nogle af de konkrete udmøntninger af ovenstående er:

- Lovpligtige pauser
- Høreværn i støjende afdelinger (træ- og metal-afdelinger samt i afdelinger, hvor der er klammepistoler i brug).
- Udsugning ved træ- og lim-afdelinger.
- Hæve-sænkeborde for at undgå nedslidende kroppsbelastninger.
- Tydelig markering af køreruter til truck og køreruter for transportcykler samt gående.
- Afskærmning ved maskiner.
- Overholdelse af køre-hviletidsbestemmelser for chauffører.
- Overholdelse af alle EU-grænseværdier for brug af kemikalier i såvel delkomponenter som i færdige produkter.

Via kontrakter og teamlederes og den øverste ledelses daglige arbejde udmønter det sig i klare ansættelsesvilkår med sikre fysiske forhold, daglige pauser, barsels- og sygeordninger, ferie og fridagsbestemmelser. Tilsvarende indgår almen arbejdstrivsel som et naturligt ledelsesværktøj, bl.a. i form af årlige medarbejderudviklings samtaler med de ansatte.

### **Konkrete forhold i 2022**

Hjort Knudsens ledelse udstikker rammerne for og understøtter HR-cheferne i henholdsvis Polen, Ukraine, Indien og England og har fortløbende fokus på at fremme medarbejdertrivsel. De to HR-chefer er synlige ude i produktionsafdelingerne og skaber god kontakt til medarbejderne. HR-kontoret er blevet et sted, som medarbejderne benytter til problemløsning i langt højere grad end tidligere.

Hjort Knudsens afdeling i Indien er bygget op fra år 2020. Den består af kontoransatte, samt en produktionsdel. Der er daglig kontakt mellem koncernkontoret, Polen, Ukraine og Indien. I 2022 var CFO Ole Bundgaard på besøg hos HKIN og kunne ved selvsyn konstatere at forholdene på arbejdspladsen på alle måder ligger over de påbudte lovkraav.

Den danske ledelsesmodel med inddragelse af medarbejdernes erfaring ved daglige arbejds gange og beslutninger, samt Lean teorier om det samme blev i 2018 påbegyndt i Polen og er i 2022 en integreret del af arbejdsstrukturen i produktionen. Der er et dagligt møde hvor alle teamledere gennemgår gårdsdagens produktionstal samt udfordringer på dagen og diskuterer løsnings forslag og afslutter problemstillinger.

### **Krigen i Ukraine**

2022 blev i udpræget grad præget af krigen i Ukraine og omtanken for Hjort Knudsens ca. 1.500 medarbejdere i vest Ukraine i den svære situation.

Kort tid inden invasionen tilbød HK, at alle medarbejdere kunne blive evakueret til Polen sammen med deres børn og de blev garanteret et job på Hjort Knudsens fabrik i Polen, hvis de ønskede dette.

Ca. 140 kvinder plus deres børn valgte dette og de blev indkvarteret forskellige steder i nærområdet af hovedfabrikken i Wysoka i tæt samarbejde med områdets borgmester og med praktisk hjælp fra mange lokale hjælpere. Børnene kom til at gå i de lokale skoler.

Derudover fandt en tæt dialog sted med ledere og HR chefen for Hjort Knudsen, Ukraine og Hjort Knudsen meddelte umiddelbart efter invasionen, at Hjort Knudsen ville blive ved med at producere i Ukraine så længe det var muligt.

En del af Hjort Knudsens mandlige medarbejdere blev i løbet af året indkaldt til tjeneste i hæren. Denne proces er fortløbende og kræver opmærksomhed. Tilsvarende har flere medarbejdere nære familie medlemmer i hæren og dette kræver også fokus i form af støttende samtaler.

Hjort Knudsen indkøbte militærtøj og udstyr til den første bølge af indkaldte medarbejdere (ca. 100 stk.) samt donerede nødhjælps kasser til den lokale militære enhed.

Derudover har Hjort Knudsen udbetalt løn i flere måneder til de medarbejdere, som blev indkaldt til hæren.

### **Støtte til de samfund Hjort Knudsen er en del af**

Hjort Knudsen ønsker at indgå i et respektfuldt samarbejde med de lande og lokalsamfund, som Hjort Knudsen er en del af.

I Polen har Hjort Knudsen valgt at indgå et samarbejde med den polske regering omkring resocialisering af personer, der har været udfordret af forskellige årsager. Hjort Knudsen hjælper disse personer tilbage på arbejdsmarkedet ved, at de først arbejdsprøves og modnes under deres resocialiseringsperiode og senere kan få tilbudt job hos HK, når deres resocialiseringsperiode er slut.

### **At støtte op om fremtiden i verden. SOS-børnebyerne og Hjort Knudsen**

Hjort Knudsen har siden 2010 valgt at støtte udviklingen i produktionslandene Polen og Ukraine i form af årlig støtte til den verdensomspændende NGO: SOS børnebyer.

SOS børnebyen i Brovary, Ukraine, er også centrum for en social indsats for udsatte familier i området.

### **Risiko indenfor arbejdsmiljøet**

Det er vurderingen, at de væsentligste risici for medarbejderne hos Hjort Knudsens består i det fysiske arbejdsmiljø, og Hjort Knudsen har, som beskrevet ovenfor, klare beskyttelses-foranstaltninger. Alle medarbejdere i Polen har et årligt sundhedstjek.

På salgskontorerne er der dels et årligt besøg af en ergoterapeut, som giver individuel vejledning, dels hævesænkeborde, samt mulighed for forskellige sidde muligheder.

### **Anstændighed i forretningsgange**

Det er Hjort Knudsens strategi at undgå korrupsion, såvel i forholdet til myndigheder, i produktionsleddet og i salgsleddet. Alle ledere, sælgere og agenter er igennem mange år blevet bekendt med denne strategi, som indgår i vores on-boarding og løbende italesættes. Samarbejdet med myndigheder foregår således udelukkende efter gældende lands love, ligesom salg på alle markeder alene foregår ud fra indsalg af Hjort Knudsens produkter. Målsætningen er ført videre i en gennemsigtighed i Hjort Knudsens salgsprincipper ud til kunderne både hos sælgere og Hjort Knudsens salgsassisterende kontorer.

### **Konkrete forhold i 2022**

Der har til dags dato ikke været nogle sager vedr. korrupsion eller eksempler på uetisk forretningsførelse i nogle af de lande HK er beliggende i.

Det høje niveau opretholdes ved:

- Løbende (daglige) dybdegående samtaler med de øverste ledere samt sælgere og agenter.
- Gennemgang af investeringsbudgetter samt stikprøver af indhente tilbud.
- Central arkivering af alle kontrakter for at skabe transparens om vilkår.
- Stikprøveudtagelser på salgsordrer for at sikre, at disse afspejler de indgåede vilkår.

Det er vurderingen, at risikoen for korrupsion er lav til medium på de markeder, hvor selskabet opererer, og at selskabet har en tydelig holdning og praksis for at imødegå denne risiko.

Til yderligere styrkelse af dette område har Hjort Knudsen indført en direkte linje til den danske ledelse, hvor man anonymt kan kommunikere ang. forhold man finder kritisable.

Virksomheden har fortsat et stort fokus på IT-sikkerhed. I 2022 startede fx et projekt kaldet "least privileges", hvor alle medarbejdere nu kun har rettigheder til det de har brug for for at varetage deres arbejde i vores ERP-system. Specielt følsomme områder som fx ændring af priser eller konteringssetup kan nu kun gøres af få udvalgte personer. Samme filosofi er gennemført i IT afdelingerne selv, og derudover bruges der nu systematisk ressourcer til daglig fjernelse af trusler, monitorering og opdateringer i vores netværk.

### **Tiltag for at reducere klimapåvirkningen**

Hjort Knudsen er bevidst om, at lønsomhed og klimapåvirkning går hånd i hånd, og derfor arbejdes der kontinuerligt på at nedsætte ressourceforbruget ved vores aktiviteter. Dette gælder ikke blot det konstante arbejde mod en mere effektiv udnyttelse af vores råmaterialer, men også via øget grad af automatisering med det formål at reducere anvendelsen af nødvendige stoffer som fx lim. Endeligt arbejdes kontinuerligt med en mere effektiv tilrettelæggelse af vores logistik, så klimabelastningen også her bliver så lille som mulig. Al træ Hjort Knudsen indkøber kommer udelukkende fra europæiske skove, som har fokus på en langsigtet strategi om sund skovvækst.

Hjort Knudsen har i 2022 opretholdt et godt niveau vedrørende anvendelse af materialer, der overholder gældende miljøkrav.

Ud for målsætningen om yderligere mindskelse af klimabelastningen købte Hjort Knudsen i 2021 en maskine, som omdanner skum- og stofrester til større skumstykker, der kan anvendes til sædeskum. Desværre var der

meget lang leveringstid og maskinen er først i begyndelsen af 2023 ved at blive opsat i produktionen.

Selskabet er bevidst om, at produktion, transport mv. i sig selv indebærer en risiko for negativ påvirkning af miljø og klima. Som beskrevet ovenfor, er det derfor en integreret del af vores forretningsdrift- og udvikling, at vi løbende iværksætter tiltag, der kan nedbringe vores aftryk på miljø og klima, således er vores lastbiler altid løbende vedligeholdt for at forurene mindst muligt.

I 2023 vil vi fortsætte med at fokusere vores indsats indenfor menneskerettigheder, medarbejderforhold, klima og miljø samt antikorruption.

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

*Bestyrelsessammensætning i Hjort Knudsen A/S*

Bestyrelsen i Hjort Knudsen A/S består af 3 generalforsamlingsvalte medlemmer med kønsfordelingen 33% (kvinder) / 67% (mænd). Det tilstræbes, at den kønsmæssige sammensætning til udgangen af 2023 som et minimum vil udgøre denne fordeling.

*Den øvrige ledelse i Hjort Knudsen A/S*

Der er 18 medarbejdere i moderselskabet og man har derfor ikke opstillet en koncernpolitik for den øvrige ledelse.

### **Redegørelse for mangfoldighed**

Hjort Knudsen A/S tilstræber altid at have de bedst egnede som bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn. Pejlemærket for vores rekruttering er alene, hvad der tjener virksomheden bedst. Hjort Knudsen A/S forpligter sig via intern diskussion på at være fordomsfri i rekrutteringsprocesser i forhold til kandidaters køn, alder, nationale og geografiske baggrund.

### **Redegørelse for politik for dataetik**

Hjort Knudsen er opmærksom på, at data skal håndteres med respekt og gennemsigtighed. Dertil betyder ordentlighed meget – også i forhold til de interne processer for håndtering af data og dataetik generelt. Ved arbejdsprocesser i forhold til kunder samt i forhold til håndtering af ansatte og ved rekruttering overholdes GDPR lovgivningen. Processerne virker, og ledelsen har flere gange ved selvsyn konstateret, at vores medarbejdere tager ansvaret for beskyttelse af personfølsomme data alvorligt.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Koncernens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Nettoomsætning	2	786.169.620	792.070.304
Andre driftsindtægter		4.343.681	670.102
Vareforbrug		(420.538.863)	(391.710.735)
Andre eksterne omkostninger	3	(164.167.677)	(143.341.891)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>205.806.761</b>	<b>257.687.780</b>
Personaleomkostninger	4	(184.197.998)	(187.816.318)
Af- og nedskrivninger	5	(19.240.538)	(20.843.663)
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.368.225</b>	<b>49.027.799</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	1.044
Andre finansielle indtægter		1.703.165	4.750.847
Andre finansielle omkostninger		(20.772.859)	(10.552.635)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(16.701.469)</b>	<b>43.227.055</b>
Skat af årets resultat	6	2.572.953	(8.587.802)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>(14.128.516)</b>	<b>34.639.253</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Goodwill		565.092	680.370
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>565.092</b>	<b>680.370</b>
Grunde og bygninger		111.736.941	74.759.536
Produktionsanlæg og maskiner		28.069.954	37.750.829
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.462.200	14.480.065
Materielle aktiver under udførelse		3.757.979	56.630.450
Forudbetalinger for materielle aktiver		150.927	365.021
<b>Materielle aktiver</b>	<b>9</b>	<b>158.178.001</b>	<b>183.985.901</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.300	23.300
Andre tilgodehavender		0	172.170
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>10</b>	<b>3.300</b>	<b>195.470</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>158.746.393</b>	<b>184.861.741</b>
Råvarer og hjælpematerialer		121.982.461	165.340.373
Varer under fremstilling		57.345.458	22.442.793
Fremstillede varer og handelsvarer		26.375.498	29.340.988
Forudbetalinger for varer		10.429.101	5.858.113
<b>Varebeholdninger</b>		<b>216.132.518</b>	<b>222.982.267</b>

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		95.595.024	80.534.958
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		610.723	690.291
Udskudt skat	11	7.554.071	5.348.215
Andre tilgodehavender		27.872.842	34.853.433
Periodeafgrænsningsposter	12	951.217	1.884.476
<b>Tilgodehavender</b>		<b>132.583.877</b>	<b>123.311.373</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.875.252</b>	<b>12.089.282</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>358.591.647</b>	<b>358.382.922</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>517.338.040</b>	<b>543.244.663</b>
<hr/>			

**Passiver**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		900.000	900.000
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		30.048	(3.706.085)
Overført overskud eller underskud		186.046.743	220.551.187
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	7.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>186.976.791</b>	<b>224.745.102</b>
Andre hensatte forpligtelser	13	7.076.422	6.739.868
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>7.076.422</b>	<b>6.739.868</b>
Gæld til realkreditinstitutter		3.085.308	3.476.441
Bankgæld		39.787.386	15.697.608
Leasingforpligtelser		3.535.676	1.593.117
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>46.408.370</b>	<b>20.767.166</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	10.600.814	2.817.655
Bankgæld		176.515.926	194.268.457
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.160.873	2.249.273
Leverandører af varer og tjenesteydelser		53.849.536	26.650.097
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		9.013.565	5.000.000
Skyldig skat		49.341	3.419.012
Anden gæld		25.686.402	56.588.033
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>276.876.457</b>	<b>290.992.527</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>323.284.827</b>	<b>311.759.693</b>
<b>Passiver</b>		<b>517.338.040</b>	<b>543.244.663</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Finansielle instrumenter	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Koncernforhold	21		
Dattervirksomheder	22		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	900.000	(3.706.085)	220.551.187	7.000.000	224.745.102
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(7.000.000)	(7.000.000)
Valutakursreguleringer	0	0	(20.375.928)	0	(20.375.928)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	4.789.914	0	0	4.789.914
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.053.781)	0	0	(1.053.781)
Årets resultat	0	0	(14.128.516)	0	(14.128.516)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>900.000</b>	<b>30.048</b>	<b>186.046.743</b>	<b>0</b>	<b>186.976.791</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Driftsresultat		2.368.225	49.027.799
Af- og nedskrivninger		19.240.538	20.843.663
Andre hensatte forpligtelser		336.554	1.142.812
Ændringer i arbejdskapital	15	3.795.988	(85.460.078)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>25.741.305</b>	<b>(14.445.804)</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.703.165	4.750.847
Betalte finansielle omkostninger		(15.663.505)	(10.552.635)
Refunderet/(betalt) skat		(4.056.355)	(8.948.982)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>7.724.610</b>	<b>(29.196.574)</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(22.851.263)	(67.594.145)
Salg af materielle aktiver		4.519.737	2.224.093
Køb af finansielle aktiver		0	(67.856)
Salg af finansielle aktiver		192.170	219.014
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	428.381
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(18.139.356)</b>	<b>(64.790.513)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(10.414.746)</b>	<b>(93.987.087)</b>
Optagelse af lån		37.407.573	0
Afdrag på lån mv.		(3.983.210)	(18.548.510)
Udbetalt udbytte		(7.000.000)	(7.500.000)
Ændring i kassekreditter primo / ultimo		(17.752.531)	94.611.552
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>8.671.832</b>	<b>68.563.042</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(1.742.914)</b>	<b>(25.424.045)</b>

Likvider primo	12.089.282	35.071.770
Valutakursreguleringer af likvider	(471.116)	2.441.557
<b>Likvider ultimo</b>	<b>9.875.252</b>	<b>12.089.282</b>

---

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	9.875.252	12.089.282
<b>Likvider ultimo</b>	<b>9.875.252</b>	<b>12.089.282</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Som følge af krigen i Ukraine er der en vis usikkerhed forbundet med indregningen af koncernens aktiver i Ukraine. Begivenhederne vurderes ikke at have effekt på indregningen af aktiverne pr. 31.12.2022, men værdiansættelsen efter balancedagen er afhængig af en række eksterne faktorer, som ledelsen ikke har mulighed for at påvirke.

Bruttoaktiverne i Ukraine er pr. 31.12.2022 indregnet med ca. 145 mio. kr., og nettoaktiverne udgør ca. 59 mio. kr. i koncernregnskabet.

## 2 Nettoomsætning

	2022 kr.	2021 kr.
Europa	767.502.388	779.460.369
Øvrige lande	18.667.232	12.609.935
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>786.169.620</b>	<b>792.070.304</b>

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2022 kr.	2021 kr.
Lovpligtig revision	150.000	150.000
Skatterådgivning	308.794	454.068
Andre ydelser	229.044	283.158
	<b>687.838</b>	<b>887.226</b>

## 4 Personaleomkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Gager og lønninger	139.099.388	147.918.072
Pensioner	20.703.791	19.911.644
Andre omkostninger til social sikring	24.246.669	19.561.433
Andre personaleomkostninger	148.150	425.169
	<b>184.197.998</b>	<b>187.816.318</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2.262</b>	<b>2.417</b>
---	--------------	--------------

	<b>Ledelses- vederlag 2022 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2021 kr.</b>
Direktion	2.871.767	2.641.935
Bestyrelse	581.904	581.904
	<b>3.453.671</b>	<b>3.223.839</b>

### 5 Af- og nedskrivninger

	<b>2022 kr.</b>	<b>2021 kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	115.278	115.278
Afskrivninger på materielle aktiver	21.335.027	20.706.116
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(2.209.767)	22.269
	<b>19.240.538</b>	<b>20.843.663</b>

### 6 Skat af årets resultat

	<b>2022 kr.</b>	<b>2021 kr.</b>
Aktuel skat	630.956	9.774.074
Ændring af udskudt skat	(3.259.637)	(1.186.272)
Regulering vedrørende tidligere år	55.728	0
	<b>(2.572.953)</b>	<b>8.587.802</b>

### 7 Forslag til resultatdisponering

	<b>2022 kr.</b>	<b>2021 kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	7.000.000
Overført resultat	(14.128.516)	27.639.253
	<b>(14.128.516)</b>	<b>34.639.253</b>

### 8 Immaterielle aktiver

	<b>Goodwill kr.</b>
Kostpris primo	1.152.784
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.152.784</b>
Af- og nedskrivninger primo	(472.414)
Årets afskrivninger	(115.278)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(587.692)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>565.092</b>

## 9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.	Forud- betalinger for materielle aktiver kr.
Kostpris primo	100.285.084	100.511.992	65.717.098	56.630.450	365.021
Valutakursreguleringer	(15.268.470)	(12.408.346)	(1.202.367)	(6.285.459)	(4.696)
Overførsler	9.232.263	(9.232.076)	0	0	0
Tilgange	47.358.433	14.647.477	7.432.179	4.006.774	0
Afgange	(32.634)	(5.909.372)	(5.975.899)	(50.593.786)	(209.398)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>141.574.676</b>	<b>87.609.675</b>	<b>65.971.011</b>	<b>3.757.979</b>	<b>150.927</b>
Af- og nedskrivninger primo	(25.525.548)	(62.761.163)	(51.237.033)	0	0
Valutakursreguleringer	1.302.680	7.966.509	885.983	0	0
Overførsler	(1.614.475)	1.614.474	0	0	0
Årets afskrivninger	(4.005.545)	(11.171.167)	(6.158.315)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	5.153	4.811.626	5.000.554	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(29.837.735)</b>	<b>(59.539.721)</b>	<b>(51.508.811)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>111.736.941</b>	<b>28.069.954</b>	<b>14.462.200</b>	<b>3.757.979</b>	<b>150.927</b>
Ikke-ejede aktiver	0	6.682.794	1.090.850	0	0

## 10 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	23.300
Afgange	(20.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.300</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.300</b>

## 11 Udskudt skat

	2022 kr.	2021 kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	5.348.215	4.152.466
Indregnet i resultatopgørelsen	3.259.637	1.186.272
Indregnet direkte på egenkapitalen	(1.053.781)	9.477
<b>Ultimo</b>	<b>7.554.071</b>	<b>5.348.215</b>

### Udskudte skatteaktiver

Skatteaktivet vedrører primært tidsmæssige forskelle på aktiver og passiver samt underskud til fremførsel der forventes anvendt indenfor en kort årrække.

### 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører transaktioner som er betalt men periodiseret, således udgifter placeres i det korrekte regnskabsår.

### 13 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører forventede omkostninger til reklamationer for det kommende regnskabsår.

### 14 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald efter 12 måneder 2022 kr.	Restgæld efter 5 år 2022 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	391.132	392.359	3.085.308	1.919.034
Bankgæld	6.970.231	0	39.787.386	12.207.944
Leasingforpligtelser	3.239.451	2.425.296	3.535.676	0
	<b>10.600.814</b>	<b>2.817.655</b>	<b>46.408.370</b>	<b>14.126.978</b>

### 15 Ændring i arbejdskapital

	2022 kr.	2021 kr.
Ændring i varebeholdninger	6.849.749	(66.850.278)
Ændring i tilgodehavender	(7.066.648)	(30.150.670)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.012.887	11.540.870
	<b>3.795.988</b>	<b>(85.460.078)</b>

### 16 Finansielle instrumenter

Selskabet har pr. 31.12.2022 indgået valutaterminforretning i PLN for 115.928 t.kr. / 75.782 PLN vedrørende kurssikring af fremtidige omkostninger i datterselskab, som forfalder i perioden januar 2023 - marts 2024.

Urealiserede kursgevinst, som pr. 31.12.2022 udgør 2.338 t.kr., er indregnet i balancen under andre tilgodehavender.

## 17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2022	2021
	kr.	kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>8.104.872</b>	<b>1.212.000</b>

## 18 Eventualforpligtelser

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med Klaus Hjort Holding ApS som administrationselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

## 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld og bankgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi udgør 43.965 t.kr.

## 20 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## 21 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
Klaus Hjort Holding ApS, Lunddalsvej 17, 6800 Varde

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Hjort Knudsen A/S, Stabelhøjvej 1, 6880 Tarm

## 22 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Hjort Knudsen Polen Spółka Z.O.O.	Polen	Ltd	100,00
Hjort Knudsen Norge AS	Norge	AS	100,00
Hjort Knudsen Sverige AB	Sverige	AB	100,00
Michael Tyler Furniture (UK) Limited	England	Ltd	100,00
Hjort Knudsen India Private Limited	Indien	Ltd	100,00
Hjort Knudsen US INC	USA	Inc	100,00
Hjort Knudsen Ukraine LLC	Ukraine	LLC	100,00
Scandico Furniture Ltd.	Polen	Ltd	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Nettoomsætning	2	742.061.028	757.433.182
Andre driftsindtægter		1.778.301	208
Vareforbrug		(689.826.628)	(686.301.845)
Andre eksterne omkostninger	3	(45.901.587)	(42.398.927)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>8.111.114</b>	<b>28.732.618</b>
Personaleomkostninger	4	(15.342.300)	(14.404.864)
Af- og nedskrivninger	5	(1.856.104)	(1.822.488)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(9.087.290)</b>	<b>12.505.266</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(3.088.557)	25.952.249
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	1.044
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		819.976	168.436
Andre finansielle omkostninger		(5.832.121)	(1.533.626)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(17.187.992)</b>	<b>37.093.369</b>
Skat af årets resultat	6	3.059.476	(2.454.116)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>(14.128.516)</b>	<b>34.639.253</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Grunde og bygninger		503.149	516.266
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.950.978	4.711.409
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>3.454.127</b>	<b>5.227.675</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		211.713.461	235.177.948
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.300	23.300
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>211.716.761</b>	<b>235.201.248</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>215.170.888</b>	<b>240.428.923</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		69.490.976	60.029.789
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		62.505.402	108.023.825
Udskudt skat	10	3.067.822	1.006.399
Andre tilgodehavender		2.406.903	68.505
Periodeafgrænsningsposter	11	951.217	933.545
<b>Tilgodehavender</b>		<b>138.422.320</b>	<b>170.062.063</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.338.712</b>	<b>1.637.108</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>139.761.032</b>	<b>171.699.171</b>
<b>Aktiver</b>		<b>354.931.920</b>	<b>412.128.094</b>

**Passiver**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		900.000	900.000
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		30.048	(3.706.085)
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		139.959.413	163.423.899
Overført overskud eller underskud		46.087.329	57.127.288
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	7.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>186.976.790</b>	<b>224.745.102</b>
Andre hensatte forpligtelser	12	7.076.422	6.739.868
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>7.076.422</b>	<b>6.739.868</b>
Gæld til realkreditinstitutter		3.085.308	3.476.441
Leasingforpligtelser		0	213.330
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>3.085.308</b>	<b>3.689.771</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	1.289.184	1.275.627
Bankgæld		139.222.408	155.673.411
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.160.873	2.249.273
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.741.835	3.625.928
Gæld til tilknyttede virksomheder		340.906	171.174
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		9.013.565	5.000.000
Skyldig skat		0	2.440.692
Anden gæld		3.024.629	6.517.248
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>157.793.400</b>	<b>176.953.353</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>160.878.708</b>	<b>180.643.124</b>
<b>Passiver</b>		<b>354.931.920</b>	<b>412.128.094</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Finansielle instrumenter	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	900.000	(3.706.085)	163.423.899	57.127.288	7.000.000	224.745.102
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(7.000.000)	(7.000.000)
Valutakursreguleringer	0	0	(20.375.929)	0	0	(20.375.929)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	4.789.914	0	0	0	4.789.914
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.053.781)	0	0	0	(1.053.781)
Årets resultat	0	0	(3.088.557)	(11.039.959)	0	(14.128.516)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>900.000</b>	<b>30.048</b>	<b>139.959.413</b>	<b>46.087.329</b>	<b>0</b>	<b>186.976.790</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Som følge af krigen i Ukraine er der en vis usikkerhed forbundet med indregningen af moderselskabets kapitalandel i det Ukrainske datterselskab. Begivenhederne vurderes ikke at have effekt på indregningen af aktiverne pr. 31.12.2022, men værdiansættelsen efter balancedagen er afhængig af en række eksterne faktorer, som ledelsen ikke har mulighed for at påvirke.

Værdien af nettoaktiverne i Hjort Knudsen Ukraine LLC er pr. 31.12.2022 indregnet med en bogført værdi på ca. 59 mio. kr. under "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

## 2 Nettoomsætning

	2022 kr.	2021 kr.
Europa	733.821.399	742.826.791
Øvrige lande	8.239.629	14.606.391
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>742.061.028</b>	<b>757.433.182</b>

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2022 kr.	2021 kr.
Lovpligtig revision	150.000	150.000
Skatterådgivning	308.794	454.068
Andre ydelser	229.044	283.158
	<b>687.838</b>	<b>887.226</b>

## 4 Personaleomkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Gager og lønninger	13.338.125	12.505.249
Pensioner	1.646.100	1.488.160
Andre omkostninger til social sikring	209.928	200.109
Andre personaleomkostninger	148.147	211.346
	<b>15.342.300</b>	<b>14.404.864</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	24	22
---	----	----

	<b>Ledelses- vederlag 2022 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2021 kr.</b>
Direktion	2.871.767	2.641.935
Bestyrelse	581.904	581.904
	<b>3.453.671</b>	<b>3.223.839</b>

### 5 Af- og nedskrivninger

	<b>2022 kr.</b>	<b>2021 kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	1.965.350	1.800.219
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(109.246)	22.269
	<b>1.856.104</b>	<b>1.822.488</b>

### 6 Skat af årets resultat

	<b>2022 kr.</b>	<b>2021 kr.</b>
Aktuel skat	0	2.440.692
Ændring af udskudt skat	(3.115.204)	13.424
Regulering vedrørende tidligere år	55.728	0
	<b>(3.059.476)</b>	<b>2.454.116</b>

### 7 Forslag til resultatdisponering

	<b>2022 kr.</b>	<b>2021 kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	7.000.000
Overført resultat	(14.128.516)	27.639.253
	<b>(14.128.516)</b>	<b>34.639.253</b>

## 8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	10.071.215	9.705.096
Tilgange	0	771.280
Afgange	0	(1.201.230)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>10.071.215</b>	<b>9.275.146</b>
Af- og nedskrivninger primo	(9.554.949)	(4.993.687)
Årets afskrivninger	(13.117)	(1.952.233)
Tilbageførsel ved afgange	0	621.752
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.568.066)</b>	<b>(6.324.168)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>503.149</b>	<b>2.950.978</b>
Ikke-ejede aktiver	0	1.135.261

## 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	71.754.049	23.300
Afgange	0	(20.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>71.754.049</b>	<b>3.300</b>
Opskrivninger primo	163.423.899	0
Valutakursreguleringer	(20.375.930)	0
Afskrivninger på goodwill	(115.278)	0
Andel af årets resultat	(2.973.279)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>139.959.412</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>211.713.461</b>	<b>3.300</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 10 Udskudt skat

	2022 kr.	2021 kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	1.006.399	1.029.300
Indregnet i resultatopgørelsen	3.115.204	(13.424)
Indregnet direkte på egenkapitalen	(1.053.781)	(9.477)
<b>Ultimo</b>	<b>3.067.822</b>	<b>1.006.399</b>

### Udskudte skatteaktiver

Skatteaktivet vedrører primært tidsmæssige forskelle på aktiver og passiver i ejendommen, der forventes udnyttet indenfor en kort årrække

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører transaktioner som er betalt men periodiseret, således udgifter placeres i det korrekte regnskabsår.

### 12 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører forventede omkostninger til reklamationer for det kommende regnskabsår.

### 13 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald efter 12 måneder 2022 kr.	Restgæld efter 5 år 2022 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	391.132	392.359	3.085.308	1.919.034
Leasingforpligtelser	898.052	883.268	0	0
	<b>1.289.184</b>	<b>1.275.627</b>	<b>3.085.308</b>	<b>1.919.034</b>

### 14 Finansielle instrumenter

Selskabet har pr. 31.12.2022 indgået valutaterminsforretning i PLN for 115.928 t.kr. / 75.782 PLN vedrørende kurssikring af fremtidige omkostninger i datterselskab, som forfalder i perioden januar 2023 - marts 2024. Urealiserede kursgevinst, som pr. 31.12.2022 udgør 2.338 t.kr., er indregnet i balancen under andre tilgodehavender.

### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 503 t.kr.

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret for tilknyttede virksomheders bankgæld. Bankgælden i tilknyttede virksomheder udgør 84.205 t.kr.

### 16 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Klaus Hjort Holding ApS, Lunddalsvej 17, 6800 Varde ejer 89% af alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 17 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige

værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Sammenligningstillene tilpasses.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tids-begrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør normalt 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Materielle aktiver**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-22 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretnings-områder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fast-sættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør normalt 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### **Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### **Skyldig og tilgodehavende skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.