

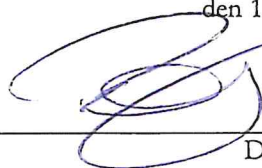
MultiLine A/S

Kirkebjergvej 17
4180 Sorø

Årsrapport 2017

(31. regnskabsår)

Regnskabet er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 1. juni 2018



Dirigent

Indholdsfortegnelse

Påtegninger	2
Ledespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	3
Ledelsesberetning	6
Selskabsoplysninger.....	6
Hoved- og nøgletal.....	7
Beretning.....	8
Årsregnskab 1. januar – 31. december	11
Anvendt regnskabspraksis.....	11
Resultatopgørelse.....	17
Balance.....	18
Egenkapitalopgørelse.....	20
Noter.....	21

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for MultiLine A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sorø, den 1. juni 2018

Direktion:

Søren Holmbom

Bestyrelse:

Paul Budge
formand

Richard Marsh

Søren Holmbom

Kim Pedersen

Niels-Ole K. Svendsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i MultiLine A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for MultiLine A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis "(regnskabet)".

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Hellerup, den 1. juni 2018
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Wright
statsautoriseret revisor
mne10053

Thomas Lauritsen
statsautoriseret revisor
mne34342

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

MultiLine A/S
Kirkebjergvej 17
4180 Sorø

Telefon: 70 10 77 00
Telefax: 57 82 13 31
Hjemmeside: www.multiline.dk
E-mail: info@multiline.dk

CVR-nr.: 10 66 58 41
Stiftet: 1. februar 1987
Hjemsted: Sorø
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Paul Budge
Søren Holmbom
Richard Marsh
Kim Pedersen
Niels-Ole K. Svendsen

Direktion

Søren Holmbom

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 1. juni 2018.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

TDKK	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Nettoomsætning	781.717	804.129	766.311	715.029	708.390
Resultat af primær drift	55.431	66.838	64.379	48.704	46.604
Resultat af finansielle poster	490	355	370	457	438
Årets resultat	43.475	52.333	49.358	35.553	33.966
Anlægsaktiver					
Anlægsaktiver	2.960	3.172	2.024	3.455	8.044
Omsætningsaktiver	292.219	292.692	274.923	238.245	213.394
Aktiver i alt	295.179	295.864	276.947	241.700	221.438
Aktiekapital	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Egenkapital	86.963	98.886	94.271	79.913	79.360
Kortfristede gældsforpligtelser	208.216	196.978	182.676	161.787	142.078
Investering i materielle anlægsaktiver	583	1.977	165	1.083	360
Nøgletal					
Overskudsgrad	7,1	8,3	8,4	6,8	6,6
Afkastningsgrad	26,8	34,3	34,6	27,3	24,8
Bruttomargin	25,0	25,6	25,8	25,9	26,2
Likviditetsgrad	140,3	148,6	150,5	147,3	150,2
Egenkapitalandel (soliditet)	29,5	33,4	34,0	33,1	35,8
Egenkapitalforrentning	46,8	54,2	56,7	44,6	42,5
Gennemsnitligt antal ansatte	175	183	186	185	194

Der henvises til definitioner og begreber under beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er salg af papir- og plastprodukter, borddækningsprodukter, engangsservice, emballage til fødevarer, produkter til rengøring, herunder kemi og rekvisitter. Produkterne afsættes primært i Danmark og til dels også i resten af Skandinavien.

Usædvanlige forhold vedrørende årsregnskabet for 2017

Årsregnskabet for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Årets resultat, der udgør 43.475 TDKK (2016: 52.333 TDKK), er en forringelse i forhold til året før på TDKK 8.858. Resultatet er dog i overensstemmelse med ledelsens forventninger og anses på denne baggrund derfor som tilfredsstillende.

Det forringede resultat kan først og fremmest tilskrives en væsentlig nedgang i omsætningen, der især kan henføres til vores udvikling i det offentlige slutbrugersegment som følge af helårseffekten af tab af betydelige kontrakter i andet halvår af 2016. Derimod havde vores forhandlersegment og vores private slutbrugersegment en god fremgang i omsætningen. Presset på marginerne bidrog også til at bruttoresultatet blev formindsket med TDKK 10.602. Det lykkedes ikke at reducere de faste omkostninger tilsvarende, hvorfor den samlede tilbagegang i resultat af primær drift blev TDKK 11.407.

Nye produkter

Selskabet har i lighed med tidligere år introduceret en række nye produkter til fortsat udbygning og styrkelse af sortimentet.

Investeringer

Der er i årets løb foretaget geninvesteringer i materielle anlægsaktiver.

Ledelsesberetning

Beretning

Kapitalberedskab

Udover et tilfredsstillende cash flow har selskabet et stærkt kapitalberedskab, der yderligere er styrket med årets indtjening. I kapitalberedskabet indgår mulighed for at trække på de finansielle resurser hos det ultimative moderselskab, Bunzl Plc, såfremt behovet måtte opstå.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder i 2018 der har betydning for årsregnskabet for 2017.

Forventninger til fremtiden

For 2018 forventer vi en stigende omsætning som følge af kundetilgang, og vi forventer at også i 2018 vil alle vores markedssegmenter være præget af en stærk konkurrence med deraf følgende pres på pris og bruttomargin.

Vi forventer, at driftsresultatet vil være stigende i forhold 2017.

Særlige risici

Generelle risici

Selskabets hovedaktivitet foregår hovedsageligt på modne markeder, der styres af de generelle konjunkturer. Prisudviklingen på plastgranulat og råpapir er det helt afgørende for indkøbsprisen på vores handelsvarer.

Valutarisici

Der indkøbes i flere forskellige valutaer, men primært i EURO og danske kroner.

Viden ressource

Selskabets primære ressource som handelsselskab består af kompetencer, som er opnået via en homogen arbejdsstyrke blandt medarbejdere med en lang anciennitet i selskabet.

Ledelsesberetning

Beretning

Samfundsansvar

Miljøforhold

Selskabet har siden 2009 været ISO 14001 certificeret. Selskabets miljøpolitik gælder for virksomhedens aktiviteter i forbindelse med udvikling, salg, lagerføring og distribution. Selskabets miljøpolitik skal sikre, at der sker løbende forbedring af virksomhedens indsats på miljøområdet, og at forebyggelse mod forurening finder sted. I den forbindelse arbejder vi målrettet med at nedbringe vores CO2 udledning, f.eks. ved i et samarbejde med vores transportleverandør at kunne beregne og præsentere leverancernes miljøpåvirkning til vores kunder.

Gennem samarbejde med vores leverandører arbejder vi for at introducere og markedsføre produkter med en grøn profil, således at miljøbelastningen derved formindskes.

Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabsloven §99a

Selskabet er et datterselskab i Bunzl-koncernen og efterlever derfor retningslinjerne i koncernens politik for socialt ansvar (Corporate Responsibility). Der henvises til koncernens rapportering om samfundsansvar i ”Annual Report”. Rapportering kan læses på: www.bunzl.com/investors/financial-reports.

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning i ledelsen, jf. årsregnskabsloven §99b

Selskabet har opsat et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Måltallet er minimum 1 kvinde i den generalforsamlingsvalgte bestyrelse, måltallet skal være opfyldt inden juni 2019. I 2017 er der 0 kvinder og 5 mænd i bestyrelsen, hvorfor måltallet ikke er opnået ved udgangen af 2017. Der har ikke været udskiftning i bestyrelsen i 2017.

Selskabet har en ansættelses- og udnævnelsespolitik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelseslag. De øvrige ledelseslag består af direktionen og ledergruppen, hvor der i 2017 er 1 kvinde. I 2017 har der været afholdt medarbejdersamtaler bl.a. med fokus på at fremme udviklingen for de kvindelige medarbejdere ift. lederstillinger. Selskabet har en politik om at der minimum skal 1 kvinde til ansættelsessamtaler for stillinger for den øvrige ledelse. Samtlige kvindelige medarbejdere har afholdt medarbejdersamtaler i 2017, og der har ikke været udskiftning i de øvrige ledelseslag i 2017.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MultiLine A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet er aflagt i TDKK.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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 indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, herunder fragt, afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

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 i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om sambeskatning af Bunzl koncernens danske selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen. Moderselskabet Bunzl Holding Danmark A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivning sker lineært over aktivernes forventede brugstid på maksimalt 10 år. Afskrivningsperioden udgør mellem 5-10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel, inventar samt automobiler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi fordeles lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år
Automobiler	4 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital - Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne afvikles datterselskabernes hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet. Tilgodehavende og skyldige sambeskatningsbidrag indregnes i balancen i særskilte poster under henholdsvis tilgodehavender og kortfristede gældsforpligtelser.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 og jurisdiktion.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger samt tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Resultat efter skat
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

	Note	2017	2016
		TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	781.717	804.129
Vareforbrug		-586.662	-598.472
Bruttoresultat		195.055	205.657
Andre eksterne omkostninger	2	-43.687	-42.005
Personaleomkostninger	3	-95.190	-96.058
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4	-747	-756
Resultat af primær drift		55.431	66.838
Finansielle indtægter	5	813	721
Finansielle omkostninger	6	-323	-366
Resultat før skat		55.921	67.193
Skat af årets resultat	7	-12.446	-14.860
Årets resultat	8	43.475	52.333

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

	Note	2017	2016
		TDKK	TDKK
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	9		
Goodwill		-	-
Materielle anlægsaktiver	10		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.960	3.172
		<u>2.960</u>	<u>3.172</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>2.960</u>	<u>3.172</u>
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Handelsvarer		76.340	74.585
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		110.859	102.444
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		32.495	56.260
Andre tilgodehavender		14.483	14.647
Udskudt skatteaktiv	11	815	868
Periodeafgrænsningsposter	12	9.087	3.450
		<u>167.739</u>	<u>177.669</u>
Likvide beholdninger		<u>48.140</u>	<u>40.438</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>292.219</u>	<u>292.692</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>295.179</u></u>	<u><u>295.864</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

	Note	2017	2016
		TDKK	TDKK
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		1.000	1.000
Overført resultat		42.963	42.886
Forslag til udbytte for regnskabsåret		43.000	55.000
Egenkapital i alt		<u>86.963</u>	<u>98.886</u>
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til Kreditinstitutter		0	692
Leverandører af varer og tjenesteydelser		134.820	125.495
Gæld til tilknyttede selskaber		5.660	2.245
Sambeskatningsbidrag		12.394	14.949
Anden gæld		55.342	53.597
Gældsforpligtelser i alt		<u>208.216</u>	<u>196.978</u>
PASSIVER I ALT		<u><u>295.179</u></u>	<u><u>295.864</u></u>

Resultatdisponering	8
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13
Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	14
Nærtstående parter	15

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

	2017	2016
	TDKK	TDKK
Egenkapital		
Egenkapital 1. januar	98.886	94.271
Årets resultat	43.475	52.333
Udloddet udbytte i året	-55.000	-48.000
Valutakursregulering af terminsforretninger til sikring af fremtidigt varekøb	-398	282
Egenkapital 31. december	<u>86.963</u>	<u>98.886</u>
Egenkapitalen kan specificeres således:		
Aktiekapital		
Saldo 1. januar	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>
Overført resultat		
Overført resultat 1. januar	42.886	45.271
Overført fra resultatdisponering	475	-2.667
Valutakursregulering af terminsforretninger til sikring af fremtidigt varekøb	-398	282
Saldo 31. december	<u>42.963</u>	<u>42.886</u>
Udbytte		
Saldo 1. januar	55.000	48.000
Udloddet udbytte i året	-55.000	-48.000
Forslag til udbytte for året	<u>43.000</u>	<u>55.000</u>
Saldo 31. december	<u>43.000</u>	<u>55.000</u>
Egenkapital 31. december	<u>86.963</u>	<u>98.886</u>

Aktiekapitalen består af 1 aktie á 901 TDKK og 1 aktie á 99 TDKK. Alle aktier har samme stemmerettigheder.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	2017	2016
	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning		
Danmark	732.770	758.461
Skandinavien og EU	48.947	45.668
	<u>781.717</u>	<u>804.129</u>
2 Andre eksterne omkostninger		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision:		
Lovpligtig revision	270	268
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	40
Skatterådgivning	0	99
Anden rådgivning	0	10
	<u>270</u>	<u>417</u>
3 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	84.338	85.041
Pensioner	10.256	10.393
Andre omkostninger til social sikring	596	624
	<u>95.190</u>	<u>96.058</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>175</u>	<u>183</u>
Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, gives der ikke oplysninger om vederlag til bestyrelse og direktion.		
4 Afskrivninger		
Maskiner og inventar	795	829
Fortjeneste ved salg af driftsmidler	-48	-73
	<u>747</u>	<u>756</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	2017	2016
	TDKK	TDKK
5 Finansielle indtægter		
Tilknyttede virksomheder	450	474
Andre finansielle indtægter	363	247
	<u>813</u>	<u>721</u>
6 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	323	366
	<u>323</u>	<u>366</u>
7 Skat af årets resultat		
Sambeskatningsbidrag	12.394	14.949
Regulering af tidligere års skat	0	-103
Udskudt skat	53	14
	<u>12.446</u>	<u>14.860</u>
8 Resultatdisponering		
Overført resultat	475	-2.667
Forslag til udbytte	43.000	55.000
Årets resultat	<u>43.475</u>	<u>52.333</u>
9 Immaterielle anlægsaktiver		Goodwill
		TDKK
Kostpris 1. januar 2017		<u>30.112</u>
Kostpris 31. december 2017		<u>30.112</u>
Afskrivninger 1. januar 2017		30.112
Afskrivninger i året		<u>-</u>
Afskrivninger 31. december 2017		<u>30.112</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017		<u>-</u>
Afskrives over		<u>5 år</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Materielle anlægsaktiver TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Auto- mobiler	I alt
Kostpris 1. januar 2017	20.560	230	20.790
Tilgang	583	0	583
Afgang	-1.710	0	-1.710
Kostpris 31. december 2017	<u>19.433</u>	<u>230</u>	<u>19.663</u>
Afskrivninger 1. januar 2017	17.388	230	17.618
Afskrivninger	795	0	795
Afgang	-1.710	0	-1.710
Afskrivninger 31. december 2017	<u>16.473</u>	<u>230</u>	<u>16.703</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2017	<u>2.960</u>	<u>0</u>	<u>2.960</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>4 år</u>	

11 Udskudt skat	2017	2016
	TDKK	TDKK
Udskudt skat 1. januar	-868	-882
Ændring i udskudt skat	<u>53</u>	<u>14</u>
Udskudt skat 31. december (aktiv)	<u>-815</u>	<u>-868</u>
Udskudt skat vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	-454	-464
Anden gæld	<u>-361</u>	<u>-404</u>
	<u>-815</u>	<u>-868</u>

Det udskudte skatteaktiv forventes udlignet ved modregning i fremtidige skattepligtige indkomster.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje og leasingkontrakter

Huslejeforpligtelser

Kirkebjergvej 17, Sorø inden for 1 år: TDKK 10.228, uopsigeligt indtil december 2020.

Kontorer Alsvej 14, Randers inden for 1 år: TDKK 352.

Samlet forpligtelse frem til 2020 udgør TDKK 42.470

Leasingforpligtelser

Operationel leasing af biler inden for 1 år: TDKK 3.114.

Samlet forpligtelse TDKK 5.712, der forfalder inden for 5 år.

Aktieoptionsprogram

Det ultimative moderselskab opkræver selskabet for andel af beregnet udgift for udnyttelse af tildelte aktieoptioner. Samlet forpligtelse udgør MDKK 8.1.

Sambeskatning

Selskabet er sambeskattet med Bunzl Holding Danmark A/S og dets datterselskaber og hæfter derfor solidarisk for selskabsskatten af de sambeskattede selskabers skattepligtige indkomst. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Bunzl Holding Danmark A/S.

Sikkerhedsstillelser

Ingen.

14 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Selskabet anvender valutaterminskontrakter som led i almindelig sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner. Der er indgået valutaterminskontrakter for TUSD 1.100 med udløb indenfor 12 måneder og med en samlet værdi på TDKK 6.845.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

15 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Selskabets ejes af Bunzl Holding Danmark A/S, der indgår i Bunzl plc-koncernen.

Øvrige nærtstående parter

Direktion og bestyrelse

Selskaber i Bunzl Plc koncernen

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har i årets løb haft samhandel med en række selskaber i Bunzl plc koncernen, og der er transaktioner i form af finansiell mellemregningskonto med Bunzl Holding Danmark A/S samt valutakøb hos Bunzl Plc. Med henvisning til årsregnskabslovens §98 c, stk. 7 har selskabet undladt at oplyse om transaktioner med nærtstående parter.

Ejerforhold

Hele aktiekapitalen ejes af Bunzl Holding Danmark A/S, Greve Main 30, 2670 Greve. Det ultimative moderselskab, Bunzl plc., York House, 45 Seymour Street, London W1H 7JT, som er noteret på London børsen, udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår.