


# MultiLine A/S

Kirkebjergvej 17  
4180 Sorø

## Årsrapport 2018

(32. regnskabsår)

Regnskabet er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 31. maj 2019



Niels-Ole K Svendsen

---

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

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

## Påtegninger

### Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 31. maj 2019

### Direktion:

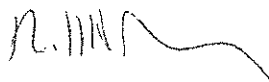


Søren Holmbom

### Bestyrelse:



Alberto Grau  
formand

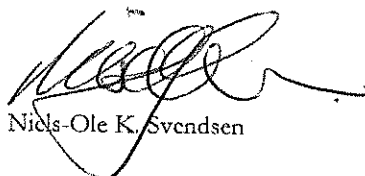


Richard Marsh



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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for MultiLine A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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.

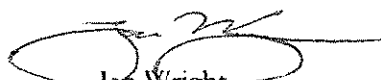
Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

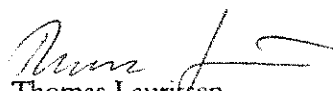
- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. 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 31. maj 2019  
**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](http://www.multiline.dk)  
E-mail: [info@multiline.dk](mailto:info@multiline.dk)

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

### Bestyrelse

Alberto Grau  
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 31. maj 2019.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

TDKK	2018	2017	2016	2015	2014
------	------	------	------	------	------

#### Hovedtal

Nettoomsætning	832.781	781.717	804.129	766.311	715.029
Resultat af primær drift	56.900	55.431	66.838	64.379	48.704
Resultat af finansielle poster	554	490	355	370	457
<b>Årets resultat</b>	<b>44.716</b>	<b>43.475</b>	<b>52.333</b>	<b>49.358</b>	<b>35.553</b>

Anlægsaktiver	34.079	2.960	3.172	2.024	3.455
Omsætningsaktiver	303.773	292.219	292.692	274.923	238.245
<b>Aktiver i alt</b>	<b>337.852</b>	<b>295.179</b>	<b>295.864</b>	<b>276.947</b>	<b>241.700</b>
Aktiekapital	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
<b>Egenkapital</b>	<b>88.829</b>	<b>86.963</b>	<b>98.886</b>	<b>94.271</b>	<b>79.913</b>
Kortfristede gældsforpligtelser	249.023	208.216	196.978	182.676	161.787
Investering i materielle anlægsaktiver	1.849	583	1.977	165	1.083

#### Nøgletal

Overskudsgrad	6,8	7,1	8,3	8,4	6,8
Afkastningsgrad	24,1	26,8	34,3	34,6	27,3
Bruttomargin	24,1	25,0	25,6	25,8	25,9
Likviditetsgrad	122,0	140,3	148,6	150,5	147,3
Egenkapitalandel (soliditet)	26,3	29,5	33,4	34,0	33,1
Egenkapitalforrentning	50,9	46,8	54,2	56,7	44,6

<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>182</b>	<b>175</b>	<b>183</b>	<b>186</b>	<b>185</b>
-------------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

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 2018

Årsregnskabet for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold, udover at selskabet ved udgangen af året erhvervede samtlige aktier i CM Supply ApS. Erhvervelsen har ikke påvirket selskabets drift i 2019.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

##### *Årets resultat*

Årets resultat, der udgør 44.716 TDKK (2017: 43.475 TDKK), er en forbedring i forhold til året før på TDKK 1.241. Resultatet er lidt under ledelsens forventninger og anses på denne baggrund derfor som jævnt tilfredsstillende.

Det forbedrede resultat kan først og fremmest tilskrives en væsentlig fremgang i omsætningen. Vi havde i året god fremgang i alle forhandlersegmenter, og både det private og offentlige slutbrugersegment. Det fortsatte pres på marginerne medførte, at bruttoresultatet alene blev forøget med TDKK 5.915. De faste omkostninger steg ligeledes i året, således at den samlede forbedring i resultat af primær drift blev reduceret til TDKK 1.469.

##### *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 2019 der har betydning for årsregnskabet for 2018.

#### **Forventninger til fremtiden**

For 2019 forventer vi en stigende omsætning som følge af kundetilgang, og vi forventer at også i 2019 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 2018.

#### **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 ressourcer**

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](http://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 2018 er der 0 kvinder og 5 mænd i bestyrelsen, hvorfor måltallet ikke er opnået ved udgangen af 2018. Det var ikke muligt at ændre den kønsmæssige sammensætning ved bestyrelsesændringen i 2019.

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 2018 er 1 kvinde. I 2018 har der været afholdt medarbejdersamtaler bl.a. med fokus på at fremme udviklingen for de kvindelige medarbejdere ift. lederstillinger. Selskabet har afholdt kompetenceevalueringer for at vurdere og afdække behov for uddannelse i denne sammenhæng. 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 2018, og det var muligt at ændre den kønsmæssige sammensætning ved udskiftningen i de øvrige ledelseslag i 2018.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MultiLine A/S for 2018 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.

### Koncernregnskab

I henhold til ÅRL § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsrapporten for MultiLine A/S og dets dattervirksomhed indgår i koncernregnskabet for Bunzl plc.

### 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. Resultaterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultaterer 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.

### 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.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat.

#### 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	3 - 5 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.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter indre værdis metode til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi med fradrag af urealiserede interne fortjenester og med tillæg af ikke amortiseret goodwill.

Nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder opføres under egenkapitalen som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode. Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelesmetoden, hvorved de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser indregnes i balancen til handelsværdier på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til forpligtelser vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, når disse er besluttet og offentliggjort på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af foretagne omvurderinger og hensættelser.

Når anskaffessummen overstiger handelsværdien af overtagne nettoaktiver, inklusive omstruktureringshensættelser i den overtagne virksomhed, aktiveres forskelsbeløbet som goodwill. Goodwill amortiseres systematisk over resultatopgørelsen over forventet brugstid. Afskrivningsperioden udgør mellem 5-20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

### Varebeholdninger

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

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

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

Nettorealisationsværdien 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.

### 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.



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### 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.

#### Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten 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	2018	2017
		TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	832.781	781.717
Vareforbrug		-631.811	-586.662
<b>Bruttoresultat</b>		200.970	195.055
Andre eksterne omkostninger	2	-45.166	-43.687
Personaleomkostninger	3	-97.968	-95.190
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4	-936	-747
<b>Resultat af primær drift</b>		56.900	55.431
Finansielle indtægter	5	815	813
Finansielle omkostninger	6	-261	-323
Resultat før skat		57.454	55.921
Skat af årets resultat	7	-12.738	-12.446
<b>Årets resultat</b>	8	44.716	43.475

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

	Note	2018	2017
		TDKK	TDKK
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9		
Goodwill		-	-
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.759	2.960
Automobiler		100	0
		3.859	2.960
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	30.220	0
		30.220	0
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		34.079	2.960
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Handelsvarer		83.700	76.340
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		112.128	110.859
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.574	32.495
Andre tilgodehavender		18.115	14.483
Udskudt skatteaktiv	12	753	815
Periodeafgrænsningsposter	13	8.200	9.087
		154.770	167.739
<b>Likvide beholdninger</b>		65.303	48.140
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		303.773	292.219
<b>AKTIVER I ALT</b>		337.852	295.179

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

	Note	2018	2017
		TDKK	TDKK
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		1.000	1.000
Overført resultat		43.829	42.963
Forslag til udbytte for regnskabsåret		44.000	43.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>88.829</u>	<u>86.963</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		158.492	134.820
Gæld til tilknyttede selskaber		4.637	5.660
Sambeskatningsbidrag		12.726	12.394
Anden gæld		73.168	55.342
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>249.023</u>	<u>208.216</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>337.852</u>	<u>295.179</u>

Resultatdisponering	8
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14
Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	15
Nærtstående parter	16

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>Egenkapital</b>		
Egenkapital 1. januar	86.963	98.886
Årets resultat	44.716	43.475
Udloddet udbytte i året	-43.000	-55.000
Valutakursregulering af terminsforretninger til sikring af fremtidigt varekøb	150	-398
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>88.829</b>	<b>86.963</b>
Egenkapitalen kan specificeres således:		
<b>Aktiekapital</b>		
Saldo 1. januar	1.000	1.000
<b>Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar	42.963	42.886
Overført fra resultatdisponering	716	475
Valutakursregulering af terminsforretninger til sikring af fremtidigt varekøb	150	-398
Saldo 31. december	43.829	42.963
<b>Udbytte</b>		
Saldo 1. januar	43.000	55.000
Udloddet udbytte i året	-43.000	-55.000
Forslag til udbytte for året	44.000	43.000
Saldo 31. december	44.000	43.000
Egenkapital 31. december	88.829	86.963

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	TDKK	TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Danmark	780.738	732.770
Skandinavien og EU	<u>52.043</u>	<u>48.947</u>
	<u>832.781</u>	<u>781.717</u>
<b>2 Andre eksterne omkostninger</b>		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision:		
Lovpligtig revision	270	270
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Anden rådgivning	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>270</u>	<u>270</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	86.418	84.338
Pensioner	10.930	10.256
Andre omkostninger til social sikring	<u>620</u>	<u>596</u>
	<u>97.968</u>	<u>95.190</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>182</u>	<u>175</u>
<p>Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, gives der ikke oplysninger om vederlag til bestyrelse og direktion.</p>		
<b>4 Afskrivninger</b>		
Maskiner og inventar	947	795
Automobiler	3	0
Fortjeneste ved salg af driftsmidler	<u>-14</u>	<u>-48</u>
	<u>936</u>	<u>747</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Tilknyttede virksomheder	466	450
Andre finansielle indtægter	349	363
	<u>815</u>	<u>813</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	261	323
	<u>261</u>	<u>323</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Sambeskatningsbidrag	12.726	12.394
Regulering af tidligere års skat	-49	0
Udskudt skat	62	53
	<u>12.738</u>	<u>12.446</u>
<b>8 Resultatdisponering</b>		
Overført resultat	716	475
Forslag til udbytte	44.000	43.000
Årets resultat	<u>44.716</u>	<u>43.475</u>
<b>9 Immaterielle anlægsaktiver</b>		Goodwill
		TDKK
Kostpris 1. januar 2018		<u>30.112</u>
Kostpris 31. december 2018		<u>30.112</u>
Afskrivninger 1. januar 2018		30.112
Afskrivninger i året		<u>-</u>
Afskrivninger 31. december 2018		<u>30.112</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018		<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 2018	19.433	230	19.663
Tilgang	1.746	103	1.849
Afgang	-362	0	-362
Kostpris 31. december 2018	20.817	333	21.150
Afskrivninger 1. januar 2018	16.473	230	16.703
Afskrivninger	947	3	950
Afgang	-362	0	-362
Afskrivninger 31. december 2018	17.058	233	17.291
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2018	3.759	100	3.859
Afskrives over	3-5 år	3-5 år	

### Finansielle anlægsaktiver

	2018 TDKK	2017 TDKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Anskaffelsessum 1. januar	0	-
Tilgang i året	30.220	-
Anskaffelses 31. december	30.220	-
Regnskabsmæssig værdi 31. december	30.220	-

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
CM Supply ApS	Vallensbæk, Danmark	100%

Datterselskabet er en selvstændig enhed.



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>12 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	-815	-868
Ændring i udskudt skat	62	53
<b>Udskudt skat 31. december (aktiv)</b>	<b>-753</b>	<b>-815</b>
Udskudt skat vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	-392	-454
Anden gæld	-361	-361
	<b>-753</b>	<b>-815</b>

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

### 13 Periodeafgrænsningsposter

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

### 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Leje og leasingkontrakter

Huslejeforpligtelser

Kirkebjergvej 17, Sorø inden for 1 år: TDKK 10.483, uopsigeligt indtil december 2020.

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

Samlet forpligtelse frem til udløb udgør TDKK 32.595

Leasingforpligtelser

Operationel leasing af biler inden for 1 år: TDKK 2.127.

Samlet forpligtelse TDKK 4.599, der forfalder inden for 5 år.

Operationel leasing af kopimaskiner inden for 1 år: TDKK 215.

Samlet forpligtelse TDKK 1.077, 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 5,7.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 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.

#### 15 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 850 med udløb indenfor 12 måneder og med en samlet værdi på TDKK 5.554.

#### 16 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.