

Grafisk Maskinfabrik A/S

Bregnerødvej 92
3460 Birkerød
CVR-nr. 15155299

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 09.05.2018

Dirigent

Navn: Jeppe Rasmussen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	8
Koncernens balance pr. 31.12.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	16
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	17
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	19
Modervirksomhedens noter	20
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Grafisk Maskinfabrik A/S
Bregnerødvej 92
3460 Birkerød

CVR-nr.: 15155299
Stiftet: 01.05.1991
Hjemsted: Birkerød
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Jeppe Rasmussen, Formand
Uffe Nielsen
Randi Nielsen
Dan Højgaard Jensen

Direktion

Uffe Nielsen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Grafisk Maskinfabrik 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 09.05.2018

Direktion

Uffe Nielsen
administrerende direktør

Bestyrelse

Jeppe Rasmussen
Formand

Uffe Nielsen

Randi Nielsen

Dan Højgaard Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Grafisk Maskinfabrik A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Grafisk Maskinfabrik A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 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.

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 09.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Keld Juel Danielsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26741

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	36.575	29.510	22.109	20.940	19.909
Driftsresultat	18.972	14.693	13.624	13.787	11.224
Resultat af finansielle poster	(63)	89	644	(218)	(203)
Årets resultat	14.427	11.233	10.993	10.196	8.544
Samlede aktiver	71.699	64.867	52.606	49.155	41.058
Investeringer i materielle anlægsaktiver	106	633	148	99	6.221
Egenkapital inkl. minoriteter	52.142	41.927	32.658	24.605	15.409
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.950	(610)	11.949	(3.966)	11.030
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(106)	(528)	(140)	(99)	(6.332)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(4.954)	(1.392)	(4.772)	4.065	(6.000)
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	30,7	30,1	38,4	51,0	76,7
Soliditetsgrad (%)	72,7	64,6	62,1	50,1	37,5

De i 5 årsoversigten anførte beløb for 2015 og tidligere er ikke tilpasset koncernregnskabet og omfatter for disse år alene moderselskabets tal.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet udvikler, fremstiller og sælger maskiner og udstyr til den grafiske branche, bl.a. til etikettrykkerier. Den overvejende del af omsætningen sker til eksportmarkeder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Forventet udvikling

Koncernens forventer et positivt resultat for de efterfølgende regnskabsår.

Særlige risici

Selskabets driftsrisici er knyttet til de generelle markedsmæssige vilkår som selskabet agerer under, på såvel hjemmemarkedet som eksportmarkederne.

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er selskabets politik ikke at foretage aktive spekulation i finansielle risici. Den rentebærende gæld vurderes ligeledes ikke at kunne få væsentlig indflydelse på den fremtidige indtjening.

Selskabets valutarisici er primært knyttet til eksport. Der er ikke taget skridt til afdækning af risikoen for udsving i valutakurserne.

Selskabet har ikke særlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.

Videnressourcer

Selskabets udvikling og produktion af nye og videreudvikling af eksisterende maskiner er baseret på højt kvalificeret viden hos medarbejderne.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet søger løbende videreudvikling af specialmaskiner (efterbehandling af printbaner) til et bredere udsnit af virksomheder inden for den grafiske industri ud over virksomhedens traditionelle mindre maskiner til etikettrykkerier.

Omkostninger til produktvedligeholdelse mv. afholdes over resultatopgørelsen.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttofortjeneste	2	36.574.827	29.510.326
Distributionsomkostninger	2	(6.929.484)	(6.325.808)
Administrationsomkostninger	2	(10.673.427)	(8.491.358)
Driftsresultat		18.971.916	14.693.160
Andre finansielle indtægter	3	3.876	179.900
Andre finansielle omkostninger	4	(67.359)	(90.824)
Resultat før skat		18.908.433	14.782.236
Skat af årets resultat	5	(4.481.378)	(3.549.042)
Årets resultat	6	14.427.055	11.233.194

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Grunde og bygninger		5.085.596	5.260.552
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		466.941	649.466
Indretning af lejede lokaler		148.479	193.206
Materielle anlægsaktiver	7	5.701.016	6.103.224
Anlægsaktiver		5.701.016	6.103.224
Råvarer og hjælpematerialer		19.656.086	18.605.683
Varer under fremstilling		964.555	2.192.651
Fremstillede varer og handelsvarer		11.887.252	11.013.333
Varebeholdninger		32.507.893	31.811.667
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.887.336	16.416.959
Andre tilgodehavender		1.423.920	677.639
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		104.869	0
Periodeafgrænsningsposter	8	914.338	587.524
Tilgodehavender		24.330.463	17.682.122
Likvide beholdninger		9.159.380	9.269.814
Omsætningsaktiver		65.997.736	58.763.603
Aktiver		71.698.752	64.866.827

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		45.642.130	37.427.138
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	4.000.000
Egenkapital		52.142.130	41.927.138
Udskudt skat	9	75.681	190.264
Hensatte forpligtelser		75.681	190.264
Gæld til realkreditinstitutter		2.613.158	2.790.932
Langfristede gældsforpligtelser	10	2.613.158	2.790.932
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	176.308	173.651
Bankgæld		0	779.263
Modtagne forudbetalinger fra kunder		8.923.410	9.402.612
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.838.813	3.904.967
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	1.093
Skyldig selskabsskat		625.972	278.075
Anden gæld		5.303.280	5.418.832
Kortfristede gældsforpligtelser		16.867.783	19.958.493
Gældsforpligtelser		19.480.941	22.749.425
Passiver		71.698.752	64.866.827
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Dattervirksomheder	14		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	37.427.138	4.000.000	41.927.138
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(4.000.000)	(4.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(212.063)	0	(212.063)
Årets resultat	0	8.427.055	6.000.000	14.427.055
Egenkapital ultimo	500.000	45.642.130	6.000.000	52.142.130

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		18.971.919	14.697.157
Af- og nedskrivninger		508.008	415.042
Ændringer i arbejdskapital	11	(9.929.406)	(12.538.092)
Pengestrømme vedrørende primær drift		9.550.521	2.574.107
Modtagne finansielle indtægter		3.876	179.900
Betalte finansielle omkostninger		(67.359)	(90.824)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(4.258.818)	(3.272.723)
Andre pengestrømme vedrørende drift		(278.474)	0
Pengestrømme vedrørende drift		4.949.746	(609.540)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(105.800)	(633.354)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	105.000
Pengestrømme vedrørende investeringer		(105.800)	(528.354)
Optagelse af lån		0	779.208
Afdrag på lån mv.		(957.037)	(170.859)
Udbetalt udbytte		(4.000.000)	(2.000.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		2.657	(775)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(4.954.380)	(1.392.426)
Ændring i likvider		(110.434)	(2.530.320)
Likvider primo		9.269.814	11.800.134
Likvider ultimo		9.159.380	9.269.814

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	2017 kr.	2016 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	31.636.356	24.855.986
Pensioner	2.291.889	3.812.016
Andre omkostninger til social sikring	542.833	547.129
Andre personaleomkostninger	1.293.161	986.647
	35.764.239	30.201.778
Antal ansatte pr. balancedagen	74	61

	2017 kr.	2016 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	0	179.803
Øvrige finansielle indtægter	3.876	97
	3.876	179.900

	2017 kr.	2016 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	49.774	78.569
Øvrige finansielle omkostninger	17.585	12.255
	67.359	90.824

	2017 kr.	2016 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.787.556	3.342.040
Ændring af udskudt skat	(114.583)	208.789
Regulering vedrørende tidligere år	(191.595)	(1.787)
	4.481.378	3.549.042

	2017 kr.	2016 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000.000	4.000.000
Overført resultat	8.427.055	7.233.194
	14.427.055	11.233.194

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	5.800.000	1.713.742	223.631
Tilgange	0	105.800	0
Kostpris ultimo	5.800.000	1.819.542	223.631
Af- og nedskrivninger primo	(539.448)	(1.064.276)	(30.425)
Årets afskrivninger	(174.956)	(288.325)	(44.727)
Af- og nedskrivninger ultimo	(714.404)	(1.352.601)	(75.152)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.085.596	466.941	148.479

8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

	2017 kr.	2016 kr.
9. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	(8.054)	(18.829)
Finansielle anlægsaktiver	5.544	0
Varebeholdninger	96.011	220.129
Tilgodehavender	(17.820)	(11.036)
	75.681	190.264
Bevægelser i året		
Primo	190.264	
Indregnet i resultatopgørelsen	(114.583)	
Ultimo	75.681	

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	176.308	173.651	2.613.158	1.955.380
	176.308	173.651	2.613.158	1.955.380

Koncernens noter

	2017	2016
	kr.	kr.
11. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(696.226)	(7.278.143)
Ændring i tilgodehavender	(6.648.341)	(3.572.379)
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.664.911)	(1.924.053)
Andre ændringer	80.072	236.483
	(9.929.406)	(12.538.092)

12. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået ikke indregnede lejeforpligtelser til en værdi af i alt 2.368 t.kr. frem til udløb.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 5.086 t.kr.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
14. Dattervirk- somheder					
Grafisk Maskinfabrik - America LLC	Illinois	LLC	100,0	2.362.688	1.697.481

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttofortjeneste	2	32.747.483	27.483.505
Distributionsomkostninger	2	(6.687.201)	(6.052.860)
Administrationsomkostninger	2	(9.911.547)	(7.620.558)
Driftsresultat		16.148.735	13.810.087
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.697.481	601.765
Andre finansielle indtægter	3	3.876	180.007
Andre finansielle omkostninger	4	(67.359)	(90.938)
Resultat før skat		17.782.733	14.500.921
Skat af årets resultat	5	(3.355.678)	(3.267.727)
Årets resultat	6	14.427.055	11.233.194

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Grunde og bygninger		5.085.596	5.260.552
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		467.940	650.465
Indretning af lejede lokaler		148.479	193.206
Materielle anlægsaktiver	7	5.702.015	6.104.223
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.362.688	877.270
Finansielle anlægsaktiver		2.362.688	877.270
Anlægsaktiver		8.064.703	6.981.493
Råvarer og hjælpematerialer		19.656.086	18.546.657
Varer under fremstilling		964.555	2.192.651
Fremstillede varer og handelsvarer		11.646.359	6.725.485
Varebeholdninger		32.267.000	27.464.793
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.388.299	15.669.419
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.624.740	4.757.150
Andre tilgodehavender		765.764	583.047
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		104.869	0
Periodeafgrænsningsposter	8	914.338	587.524
Tilgodehavender		25.798.010	21.597.140
Likvide beholdninger		6.865.942	4.005.026
Omsætningsaktiver		64.930.952	53.066.959
Aktiver		72.995.655	60.048.452

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.366.688	881.270
Overført overskud eller underskud		43.275.442	36.545.868
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	4.000.000
Egenkapital		52.142.130	41.927.138
Udskudt skat	9	75.681	190.264
Hensatte forpligtelser		75.681	190.264
Gæld til realkreditinstitutter		2.613.158	2.790.932
Langfristede gældsforpligtelser	10	2.613.158	2.790.932
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	176.308	173.651
Bankgæld		0	779.263
Modtagne forudbetalinger fra kunder		8.342.278	5.225.084
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.508.961	3.856.042
Skyldig selskabsskat		61.856	86.725
Anden gæld		5.075.283	5.019.353
Kortfristede gældsforpligtelser		18.164.686	15.140.118
Gældsforpligtelser		20.777.844	17.931.050
Passiver		72.995.655	60.048.452
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	500.000	881.270	36.545.868	4.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(212.063)	0	0
Årets resultat	0	1.697.481	6.729.574	6.000.000
Egenkapital ultimo	500.000	2.366.688	43.275.442	6.000.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				41.927.138
Udbetalt ordinært udbytte				(4.000.000)
Valutakursreguleringer				(212.063)
Årets resultat				14.427.055
Egenkapital ultimo				52.142.130

Modervirksomhedens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	2017 kr.	2016 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	30.575.231	24.887.917
Pensioner	2.291.889	2.642.810
Andre omkostninger til social sikring	542.833	479.832
Andre personaleomkostninger	1.293.161	986.648
	34.703.114	28.997.207
Antal ansatte pr. balancedagen	72	59

		Ledelses- vederlag 2017 kr.
Samlet for ledelseskategorier		1.074.802
		1.074.802

	2017 kr.	2016 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	0	179.803
Øvrige finansielle indtægter	3.876	204
	3.876	180.007

	2017 kr.	2016 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	49.774	78.683
Øvrige finansielle omkostninger	17.585	12.255
	67.359	90.938

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	3.661.856	3.060.725
Ændring af udskudt skat	(114.583)	208.789
Regulering vedrørende tidligere år	(191.595)	(1.787)
	3.355.678	3.267.727

	2017 kr.	2016 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000.000	4.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.697.481	601.765
Overført resultat	6.729.574	6.631.429
	14.427.055	11.233.194

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	5.800.000	1.714.742	223.631
Tilgange	0	105.800	0
Kostpris ultimo	5.800.000	1.820.542	223.631
Af- og nedskrivninger primo	(539.448)	(1.064.277)	(30.425)
Årets afskrivninger	(174.956)	(288.325)	(44.727)
Af- og nedskrivninger ultimo	(714.404)	(1.352.602)	(75.152)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.085.596	467.940	148.479

8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indeholder forudbetalte omkostninger.

Modervirksomhedens noter

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
9. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	(8.054)	(18.829)
Finansielle anlægsaktiver	5.544	0
Varebeholdninger	96.011	220.129
Tilgodehavender	(17.820)	(11.036)
	<u>75.681</u>	<u>190.264</u>

Bevægelser i året

Primo	190.264
Indregnet i resultatopgørelsen	(114.583)
Ultimo	<u>75.681</u>

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til reakreditinstitutter	176.308	173.651	2.613.158	1.955.380
	<u>176.308</u>	<u>173.651</u>	<u>2.613.158</u>	<u>1.955.380</u>

11. Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået ikke indregnede lejeforpligtelser til en værdi af i alt 2.255 t.kr. frem til udløb.

Selskabet har indgået i en dansk sambeskatning med Uffe Nielsen Holding ApS som administrationselskab med ophør den 29. juni 2017. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskatter på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber indtil sambeskatningens ophør den 29. juni 2017. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 5.086 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Selskabet har i 2017 valgt at udarbejde koncernregnskab inkl. sammenligningstal for 2016. De i 5 årsoversigten anførte beløb for 2015 og tidligere er ikke tilpasset koncernregnskabet og omfatter for disse år alene moderselskabets tal.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering

Anvendt regnskabspraksis

og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

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 året, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser

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.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og produktionsomkostninger.

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 salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Anvendt regnskabspraksis

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld 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 modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta

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 dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Materielle anlægsaktiver

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.

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

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver 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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor 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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Tilgodehavender

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

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 tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er 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 selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af aktiviteter og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger 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, med fradrag af kortfristet bankgæld.