

Rexholm A/S

Lægårdvej 138, 7500 Holstebro

Årsrapport for

2017

CVR-nr. 16 27 88 74

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. april 2018.

Hans Peder Holm
dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsesberetning

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Hovedtal og nøgletal
- 8 Ledelsesberetning

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

- 10 Anvendt regnskabspraksis
- 17 Resultatopgørelse
- 18 Balance
- 20 Egenkapitalopgørelse
- 21 Pengestrømsopgørelse
- 22 Noter

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 for Rexholm A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 17. april 2018

Direktion

Thomas Husted

Hans Henrik Kærgaard

Bestyrelse

Hans Peder Holm
formand

Henning Storm Rasmussen

Preben Holm

Peter Ulrik Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Rexholm A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Rexholm A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 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 årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Skjern, den 17. april 2018

Martinsen Ringkøbing-Skjern

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 36 56 05 09

Jacob Hall
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 34159

Selskabsoplysninger

Selskabet

Rexholm A/S
Lægårdvej 138
7500 Holstebro

Telefon: 97 49 21 44

Telefax: 97 49 15 61

Hjemmeside: www.id.dk

CVR-nr.: 16 27 88 74

Stiftet: 1. juli 1992

Hjemsted: Holstebro

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
25. regnskabsår

Bestyrelse

Hans Peder Holm, formand
Henning Storm Rasmussen
Preben Holm
Peter Ulrik Jensen

Direktion

Thomas Husted
Hans Henrik Kærgaard

Revision

Martinsen Ringkøbing-Skjern
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østergade 130
6900 Skjern

Bankforbindelser

Ringkøbing Landbobank, Torvet 1, 6950 Ringkøbing
Nordea, Østergade 4-6, 7400 Herning

Advokatforbindelse

DAHL, Lundborgvej 18, 8800 Viborg

Modervirksomhed

HPH Ulfborg ApS

Hovedtal og nøgletal

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	416.976	370.241	326.330	311.295	278.855
Bruttoresultat	123.335	123.933	110.412	102.708	85.500
Resultat af ordinær primær drift	73.487	79.367	71.452	65.668	48.906
Finansielle poster, netto	39	-207	3	-284	-669
Årets resultat	56.449	61.258	54.622	48.684	35.922
Balance:					
Balancesum	361.149	338.498	287.132	258.482	214.312
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	607	232	768	1.234
Egenkapital	319.138	316.257	272.938	229.362	171.521
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	7.897	65.562	67.122	18.675	33.839
Investeringsaktivitet	24.558	-27.645	-164	-310	-974
Finansieringsaktivitet	-29.960	-5.338	-23.797	-21.589	-15.710
Pengestrømme i alt	2.495	32.579	43.162	-3.223	17.155
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	81	73	66	63	63
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	29,6	33,5	33,8	33,0	30,7
Overskudsgrad (EBIT-margin)	17,6	21,4	21,9	21,1	17,5
Likviditetsgrad	717,5	1.211,6	1.629,2	672,8	335,9
Soliditetsgrad	88,4	93,4	95,1	88,7	80,0
Egenkapitalforrentning	17,8	20,8	21,7	24,3	22,9
Afkastningsgrad	19,9	25,7	26,2	25,4	22,8

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Ændring i sammenligningstal

Selskabet er i årets løb fusioneret med det tidligere datterselskab Seven Seas Copenhagen A/S, og har i den forbindelse overtaget alle aktiver og forpligtelser. Sammenligningstallene er som følge af fusionen ændret efter sammenlægningsmetoden. Hoved- og nøgletalsoversigtens sammenligningstallene for sidste regnskabsår er ændret i overensstemmelse hermed. Sammenligningstallene for de foregående regnskabsår er ikke ændret.

Hovedtal og nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Rexholm A/S ID® Identity er en af Europas førende producenter af tekstilbeklædning, der udvikler og sælger igennem et professionelt netværk af forhandlere. Produkterne markedsføres under varemærket ID®, og afsætningen er fordelt på tre segmenter: Corporate Wear, Textile Service og ID® Direct.

Usædvanlige forhold

Selskabet er i årets løb fusioneret med det tidligere datterselskab Seven Seas Copenhagen A/S, og har i den forbindelse overtaget alle aktiver og forpligtelser. Sammenligningstillene er som følge af fusionen ændret efter sammenlægningsmetoden, hvorefter det fusionerede selskabs resultat, aktiver og forpligtelser er fuldt indregnet i sidste regnskabsår, som om der var tale om én virksomhed. Ændringerne har medført en ændring af årets resultat før skat på 0 kr., og en ændring af egenkapitalen på 0 kr. Samtidig er selskabets aktiver og forpligtelser forøget med 2.586 t.kr.

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter er ikke, udover det ovenfor anførte, påvirket af usædvanlige forhold.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 416.976 t.kr. mod 370.241 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 56.449 t.kr. mod 61.258 t.kr. sidste år. Selskabets balance udviser pr. 31. december 2017 en egenkapital på 319.138 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende, på trods af en stagnation i bruttoresultatet sammenlignet med 2016. Denne stagnation skyldes væsentlige positive valutagevinster i 2016, mod et 2017 som har været mere valutaneutralt.

Selskabet vil de kommende år fortsat investere i digitalisering og salgsfremmende aktiviteter med henblik på en større kendskabsgrad hos beslutningstagerne for indkøb af corporate wear såvel som etableringen af en nemmere handelsplatform for vores forhandlere. Sådanne investeringer skal sikre en langsigtet positionering i forsyningskæden, og der igennem fremtidig vækst.

Forventningerne til kommende år er fortsat økonomisk vækst.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Valutarisici:

Selskabets transaktioner i fremmed valuta vedrører hovedsageligt køb af varer i amerikanske dollars, hvortil der på grund af løbende kursudsving knytter sig en naturlig valutarisiko. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet indkøb. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Selskabet har væsentlige aktiver i fremmed valuta, såsom varebeholdninger og tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Der vurderes ikke at være særlige risici i den forbindelse, idet der foreligger klar og stram styring på begge områder.

Miljøforhold

Selskabet sigter efter at minimere belastningen på miljøet. Dette sker via et effektivt samarbejde og en langsigtet styring af leverandørerne, så disse lever op til selskabets etiske og miljømæssige regelsæt - Code of Conduct.

Strategi og målsætninger

Selskabet har en balanceret investeringsstrategi, baseret på vækstforventningerne til de enkelte markeder - geografisk såvel som segmentbaseret. Dette sikrer et bredere fundament for afsætning af produkterne, samt mindre risiko ved udfald på enkelte områder.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabets handels-DNA er startet, vedligeholdt og videreudviklet ud fra tanken om, at det betaler sig at behandle samarbejdspartnere godt og respektfuldt. Selskabet tilstræber lange leverandør- og kunderelationer, hvilket giver grobund for udvikling, kvalitet og sikkerhed.

For yderligere information henvises til CSR redegørelsen på selskabets hjemmeside:
<http://www.id.dk/csr.aspx>

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabets ledelse tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder en ligelig kønsfordeling, er fremmende for trivsel og resultater.

Selskabets ledelse accepterer ikke valg eller fravalg baseret på baggrund af køn, men tilvælger til enhver tid hellere de bedste faglige såvel som sociale kompetencer, idet disse betragtes som værende afgørende faktorer ved nyansættelse eller forfremmelse.

Ovennævnte finder anvendelse på bestyrelsen, direktionen, selskabets ledelse og medarbejderstaben som helhed.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Rexholm A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Ændring i sammenligningstal

Selskabet er i årets løb fusioneret med det tidligere datterselskab Seven Seas Copenhagen A/S, og har i den forbindelse overtaget alle aktiver og forpligtelser. Sammenligningstallene er som følge af fusionen ændret efter sammenlægningsmetoden, hvorefter det fusionerede selskabs resultat, aktiver og forpligtelser er fuldt indregnet i sidste regnskabsår, som om der var tale om én virksomhed. Ændringerne har medført en ændring af årets resultat før skat på 0 kr., og en ændring af egenkapitalen på 0 kr. Samtidig er selskabets aktiver og forpligtelser forøget med 2.586.186 kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

	Brugstid
Bygninger	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-4 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 5 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Udbytte

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

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Rexholm A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
1 Nettoomsætning	416.976.390	370.241.446
Andre driftsindtægter	0	91.087
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-269.251.313	-220.149.248
Andre eksterne omkostninger	-24.390.300	-26.249.946
Bruttoresultat	123.334.777	123.933.339
2 Personaleomkostninger	-40.546.976	-35.792.302
3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-9.301.233	-8.774.308
Driftsresultat	73.486.568	79.366.729
Andre finansielle indtægter	149.173	143.520
Øvrige finansielle omkostninger	-109.953	-350.563
Resultat før skat	73.525.788	79.159.686
4 Skat af årets resultat	-17.076.725	-17.902.004
5 Årets resultat	56.449.063	61.257.682

Balance 31. december

Aktiver	2017	2016
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver		
6 Goodwill	14.712.116	18.915.579
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>14.712.116</u>	<u>18.915.579</u>
7 Grunde og bygninger	44.378.574	48.975.586
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	545.554	1.046.312
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>44.924.128</u>	<u>50.021.898</u>
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	20.146
9 Deposita	68.304	68.304
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>68.304</u>	<u>88.450</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>59.704.548</u>	<u>69.025.927</u>
Omsætningsaktiver		
Fremstillede varer og handelsvarer	118.180.071	102.335.898
Varebeholdninger i alt	<u>118.180.071</u>	<u>102.335.898</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	75.595.440	58.708.675
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	19.793
10 Udskudte skatteaktiver	4.115.844	3.795.077
Tilgodehavende selskabsskat	1.285.062	0
Andre tilgodehavender	1.581	4.194.004
11 Periodeafgrænsningsposter	4.046.034	4.693.344
Tilgodehavender i alt	<u>85.043.961</u>	<u>71.410.893</u>
Likvide beholdninger	98.220.193	95.725.318
Omsætningsaktiver i alt	<u>301.444.225</u>	<u>269.472.109</u>
Aktiver i alt	<u>361.148.773</u>	<u>338.498.036</u>

Balance 31. december

Passiver	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Note</u>		
Egenkapital		
12 Virksomhedskapital	7.031.250	7.031.250
Overført resultat	212.106.548	279.225.667
Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>100.000.000</u>	<u>30.000.000</u>
Egenkapital i alt	<u>319.137.798</u>	<u>316.256.917</u>
Gældsforpligtelser		
Gæld til pengeinstitutter	0	5.719.644
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.235.663	6.765.552
Selskabsskat	0	809.080
Anden gæld	38.473.112	8.149.174
13 Periodeafgrænsningsposter	<u>302.200</u>	<u>797.669</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>42.010.975</u>	<u>22.241.119</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>42.010.975</u>	<u>22.241.119</u>
Passiver i alt	<u>361.148.773</u>	<u>338.498.036</u>
14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
16 Eventualposter		
17 Nærtstående parter		

Egenkapitaloppgørelse

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	7.031.250	279.225.667	30.000.000	316.256.917
Udbetalt udbytte	0	0	-30.000.000	-30.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	-43.550.937	100.000.000	56.449.063
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-30.215.617	0	-30.215.617
Skat af regulering af sikringsinstrumenter	0	6.647.435	0	6.647.435
	7.031.250	212.106.548	100.000.000	319.137.798

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Årets resultat	56.449.063	61.257.682
18 Reguleringer	26.338.739	26.792.268
19 Ændring i driftskapital	-55.438.837	-3.090.170
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	27.348.965	84.959.780
Renteindbetalinger og lignende	149.173	143.520
Renteudbetalinger og lignende	-109.953	-350.563
Pengestrøm fra ordinær drift	27.388.185	84.752.737
Betalt selskabsskat	-19.491.634	-19.190.652
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.896.551	65.562.085
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-607.495
Salg af materielle anlægsaktiver	0	385.000
Pengestrømme vedrørende virksomhedsovertagelse	24.558.385	-27.422.430
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	24.558.385	-27.644.925
Betalt udbytte	-30.000.000	-10.000.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	0	4.661.531
Pengestrømme vedrørende koncernmellemværender	39.939	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-29.960.061	-5.338.469
Ændring i likvider	2.494.875	32.578.691
Likvider 1. januar 2017	95.725.318	63.146.627
Likvider 31. december 2017	98.220.193	95.725.318
Likvider		
Likvide beholdninger	98.220.193	95.725.318
Likvider 31. december 2017	98.220.193	95.725.318

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
1. Nettoomsætning		
Geografiske segmentoplysninger		
Nettoomsætning, indland	249.858.198	226.342.075
Nettoomsætning, udland	<u>167.118.192</u>	<u>143.899.371</u>
	<u>416.976.390</u>	<u>370.241.446</u>
2. Personalemkostninger		
Lønninger og gager	35.779.575	31.717.615
Pensioner	2.703.583	2.319.429
Andre omkostninger til social sikring	451.455	499.982
Personalemkostninger i øvrigt	<u>1.612.363</u>	<u>1.255.276</u>
	<u>40.546.976</u>	<u>35.792.302</u>
Direktion og bestyrelse	<u>2.318.678</u>	<u>2.142.088</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>81</u>	<u>73</u>
3. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Afskrivning på goodwill	4.203.463	2.089.542
Afskrivning på bygninger	4.597.012	4.597.012
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner	0	-6.000
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>500.758</u>	<u>2.093.754</u>
	<u>9.301.233</u>	<u>8.774.308</u>
4. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	17.380.372	18.438.123
Årets regulering af udskudt skat	-320.767	-551.510
Regulering af tidligere års skat	0	-1.188
Andre skatter	<u>17.120</u>	<u>16.579</u>
	<u>17.076.725</u>	<u>17.902.004</u>

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
5. Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	100.000.000	30.000.000
Overføres til overført resultat	0	31.257.682
Disponeret fra overført resultat	<u>-43.550.937</u>	<u>0</u>
Disponeret i alt	<u>56.449.063</u>	<u>61.257.682</u>
	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
6. Goodwill		
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	21.005.121	0
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>21.005.121</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>21.005.121</u>	<u>21.005.121</u>
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-2.089.542	0
Årets afskrivninger	<u>-4.203.463</u>	<u>-2.089.542</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>-6.293.005</u>	<u>-2.089.542</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>14.712.116</u>	<u>18.915.579</u>
7. Materielle anlægsaktiver		
	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar 2017	84.273.128	10.973.509
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	<u>0</u>	<u>728.840</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>84.273.128</u>	<u>11.702.349</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	35.297.542	10.323.799
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	332.238
Årets afskrivninger	<u>4.597.012</u>	<u>500.758</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>39.894.554</u>	<u>11.156.795</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>44.378.574</u>	<u>545.554</u>
Ejendomsvurdering 1. oktober 2017	<u>78.650.000</u>	

Noter

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	27.922.430	44.396
Afgang i årets løb	<u>-27.922.430</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>0</u>	<u>44.396</u>
Opskrivninger 1. januar 2017	815.036	-24.250
Årets tilbageførsler på afgang	<u>-815.036</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2017	<u>0</u>	<u>-24.250</u>
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2017	-2.089.542	0
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele	<u>2.089.542</u>	<u>0</u>
Afskrivninger på goodwill 31. december 2017	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>0</u>	<u>20.146</u>
9. Deposita		
Kostpris 1. januar 2017	0	68.304
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	<u>68.304</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>68.304</u>	<u>68.304</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>68.304</u>	<u>68.304</u>
10. Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2017	3.822.657	3.243.567
Udskudt skat af årets resultat	320.767	551.510
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	<u>-27.580</u>	<u>0</u>
	<u>4.115.844</u>	<u>3.795.077</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	<u>4.115.844</u>	<u>3.795.077</u>
	<u>4.115.844</u>	<u>3.795.077</u>

Noter

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
11. Periodeafgrænsningsposter		
Diverse forudbetalinger	353.868	532.841
Forudbetalinger vedrørende messer	774.351	1.346.630
Forudbetalinger vedrørende leverandører	<u>2.917.815</u>	<u>2.813.873</u>
	<u>4.046.034</u>	<u>4.693.344</u>

12. Virksomhedskapital

Virksomhedskapital 1. januar 2017	<u>7.031.250</u>	<u>7.031.250</u>
	<u>7.031.250</u>	<u>7.031.250</u>

Selskabskapitalen består af 140.625 aktier á nominelt 50 kr. Selskabskapitalen er fordelt på to aktieklasser med nominelt 5.625.000 kr. som A-aktier og nominelt 1.406.250 som B-aktier.

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	<u>302.200</u>	<u>797.669</u>
	<u>302.200</u>	<u>797.669</u>

14. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Selskabet har under henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 2 og 3 undladet at angive oplysninger om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, idet selskabets regnskab ved fuld konsolidering indgår i et koncernregnskab, hvori oplysningen gives for koncernen som helhed.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2017.

16. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Kontraktlige forpligtelser:

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en årlig omkostning på 461 t.kr. Lejeforholdene har en uopsigelighed på 12 måneder.

Noter

16. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Leasingforpligtelser:

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 499 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-35 måneder og en samlet restleasingydelse på 652 t.kr.

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med HPH Ulfborg ApS, CVR-nr. 26 86 99 35 som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

17. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Hans Peder Holm, Lyngbakken 8, 7500 Holstebro	Hovedaktionær
HPH Ulfborg ApS, Lyngbakken 8, 7500 Holstebro	Moderselskab

Øvrige nærtstående parter

Henning Storm Rasmussen, Lynevej 50, 6870 Ølgod	Bestyrelsesmedlem
Preben Holm, Tangsvej 5, 6950 Ringkøbing	Bestyrelsesmedlem
Peter Ulrik Jensen, Kridtsløjfen 21, 5., 1., 9000 Aalborg	Bestyrelsesmedlem
Hans Henrik Kærgaard, Kong Georgs Vej 11, 9000 Aalborg	Direktør
Thomas Husted, Fjald 6, 7500 Holstebro	Direktør

Transaktioner

DDer har i indeværende regnskabsår ikke været transaktioner med nærtstående parter udover lønninger og vederlag. Alle transaktioner er foregået på markedsvilkår.

Noter

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for HPH Ulfborg ApS, Lyngbakken 8, 7500 Holstebro, CVR-nr. 26 86 99 35.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
18. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	9.301.234	8.774.308
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-91.087
Andre finansielle indtægter	-149.173	-143.520
Øvrige finansielle omkostninger	109.953	350.563
Skat af årets resultat	<u>17.076.725</u>	<u>17.902.004</u>
	<u>26.338.739</u>	<u>26.792.268</u>
19. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-15.844.179	-735.473
Ændring i tilgodehavender	-16.199.520	3.850.459
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	173.043	1.733.122
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	<u>-23.568.181</u>	<u>-7.938.278</u>
	<u>-55.438.837</u>	<u>-3.090.170</u>