

Rexholm A/S

Lægårdvej 138, 7500 Holstebro

Årsrapport for

2016

CVR-nr. 16 27 88 74

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. april 2017.

Hans Peder Holm
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 26. april 2017

Direktion

Thomas Husted

Hans Henrik Kærsgaard

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 regnskabsbrugere 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 26. april 2017

Martinsen Ringkøbing-Skjern

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 36 56 05 09

Jacob Hall
statsautoriseret revisor

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
24. 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, 7400 Herning
Nordea, Østergade 4-6, 7400 Herning

Advokatforbindelse

DAHL, Lundborgvej 18, 8800 Viborg

Modervirksomhed

HPH Ulfborg ApS

Dattervirksomhed

Seven Seas Copenhagen A/S, København

Hovedtal og nøgletal

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	354.058	326.330	311.295	278.855	260.544
Bruttoresultat	121.124	110.412	102.708	85.500	69.407
Resultat af ordinær primær drift	80.114	71.452	65.668	48.906	42.370
Finansielle poster, netto	-1.187	3	-284	-669	-1.060
Årets resultat	61.258	54.622	48.684	35.922	31.074
Balance:					
Balancesum	335.912	287.132	258.482	214.312	193.999
Investeringer i materielle anlægsaktiver	607	232	768	1.234	52.158
Egenkapital	316.257	272.938	229.362	171.521	142.776
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	63.325	67.122	18.675	33.839	53.592
Investeringsaktivitet	-28.145	-164	-310	-974	-50.900
Finansieringsaktivitet	-5.338	-23.797	-21.589	-15.710	-1.691
Pengestrømme i alt	29.841	43.162	-3.223	17.155	1.001
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	69	66	63	63	58
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	34,2	33,8	33,0	30,7	26,6
Overskudsgrad (EBIT-margin)	22,6	21,9	21,1	17,5	16,3
Likviditetsgrad	1.321,0	1.629,2	672,8	335,9	353,4
Soliditetsgrad	94,1	95,1	88,7	80,0	73,6
Egenkapitalforrentning	20,8	21,7	24,3	22,9	23,6
Afkastningsgrad	25,7	26,2	25,4	22,8	21,8

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

Hovedtal og nøgletal

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

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 fire segmenter: Profil, Work Wear, Tekstile Service og ID® Direct.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter er ikke 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 354.058 t.kr. mod 326.330 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 61.258 t.kr. mod 54.622 t.kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende, og der vil i de kommende år fortsat tilstræbes økonomisk vækst.

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. I det kommende år forventes ikke negative afvigelser i den forbindelse.

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.

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.

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.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

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 medarbejderstab-
en 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.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk.1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Rexholm A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for HPH Ulfborg ApS, Lyngbakken 8, 7500 Holstebro, CVR nr. 26 86 99 35.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 varebeholdningerne.

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.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab 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.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

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 på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede 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

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.

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 brugstider:

Bygninger	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-4 år

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 20 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisationsværdien 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 samt kassebeholdninger.

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).

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af den offentliggjorte årsrapport.

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>2016</u>	<u>2015</u>
1 Nettoomsætning	354.058.369	326.330.095
Andre driftsindtægter	120.035	0
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-210.889.212	-195.501.749
Andre eksterne omkostninger	-22.165.150	-20.416.136
Bruttoresultat	121.124.042	110.412.210
2 Personaleomkostninger	-34.416.027	-32.104.654
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-6.593.661	-6.855.213
Driftsresultat	80.114.354	71.452.343
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.277.097	0
Andre finansielle indtægter	134.642	197.428
Øvrige finansielle omkostninger	-44.671	-194.041
Resultat før skat	78.927.228	71.455.730
4 Skat af årets resultat	-17.669.547	-16.833.921
5 Årets resultat	61.257.681	54.621.809

Balance 31. december

Aktiver		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>			
Anlægsaktiver			
6	Grunde og bygninger	48.975.586	53.572.598
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	649.710	2.303.828
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>49.625.296</u>	<u>55.876.426</u>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26.647.924	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>26.647.924</u>	<u>0</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>76.273.220</u>	<u>55.876.426</u>
Omsætningsaktiver			
	Fremstillede varer og handelsvarer	98.231.234	97.294.084
	Varebeholdninger i alt	<u>98.231.234</u>	<u>97.294.084</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	55.755.932	49.781.037
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	529.811	0
8	Udskudte skatteaktiver	3.822.657	3.277.567
	Andre tilgodehavender	4.154.004	14.628.168
9	Periodeafgrænsningsposter	4.693.344	3.664.473
	Tilgodehavender i alt	<u>68.955.748</u>	<u>71.351.245</u>
	Likvide beholdninger	92.451.648	62.610.485
	Omsætningsaktiver i alt	<u>259.638.630</u>	<u>231.255.814</u>
	Aktiver i alt	<u>335.911.850</u>	<u>287.132.240</u>

Balance 31. december

Passiver		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>			
Egenkapital			
10	Virksomhedskapital	7.031.250	7.031.250
	Overført resultat	279.225.667	255.906.266
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	30.000.000	10.000.000
	Egenkapital i alt	<u>316.256.917</u>	<u>272.937.516</u>
Gældsforpligtelser			
	Gæld til pengeinstitutter	5.719.644	1.058.113
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.552.422	6.584.690
	Selskabsskat	568.284	703.522
	Anden gæld	7.016.914	5.848.399
11	Periodeafgrænsningsposter	797.669	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>19.654.933</u>	<u>14.194.724</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>19.654.933</u>	<u>14.194.724</u>
	Passiver i alt	<u>335.911.850</u>	<u>287.132.240</u>
12	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
14	Eventualposter		
15	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	7.031.250	255.906.265	10.000.000	272.937.515
Udbetalt udbytte	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Udbytte for regnskabsåret	0	0	30.000.000	30.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	31.257.681	0	31.257.681
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-10.461.644	0	-10.461.644
Skat af regulering af sikringsinstrumenter	0	2.520.774	0	2.520.774
Øvrige egenkapitalbevægelser tilknyttede virksomheder	0	2.591	0	2.591
	7.031.250	279.225.667	30.000.000	316.256.917

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Årets resultat	61.257.681	54.621.809
16 Reguleringer	25.330.299	23.685.745
17 Ændring i driftskapital	-5.003.518	7.570.405
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	81.584.462	85.877.959
Renteindbetalinger og lignende	134.638	197.425
Renteudbetalinger og lignende	-44.671	-194.041
Pengestrøm fra ordinær drift	81.674.429	85.881.343
Betalt selskabsskat	-18.349.875	-18.758.873
Pengestrømme fra driftsaktivitet	63.324.554	67.122.470
Køb af materielle anlægsaktiver	-607.495	-231.500
Salg af materielle anlægsaktiver	385.000	68.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-27.922.430	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-28.144.925	-163.500
Betalt udbytte	-10.000.000	-10.000.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	4.661.531	-13.797.281
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5.338.469	-23.797.281
Ændring i likvider	29.841.160	43.161.689
Likvider 1. januar 2016	62.610.488	19.448.796
Likvider 31. december 2016	92.451.648	62.610.485
Likvider		
Likvide beholdninger	92.451.648	62.610.485
Likvider 31. december 2016	92.451.648	62.610.485

Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
1. Nettoomsætning		
Geografiske segmentoplysninger		
Nettoomsætning, indland	217.037.780	212.440.893
Nettoomsætning, udland	<u>137.020.589</u>	<u>113.889.202</u>
	<u>354.058.369</u>	<u>326.330.095</u>
2. Personalemkostninger		
Lønninger og gager	30.453.067	27.953.202
Pensioner	2.248.965	2.531.486
Andre omkostninger til social sikring	476.507	556.990
Personalemkostninger i øvrigt	<u>1.237.488</u>	<u>1.062.976</u>
	<u>34.416.027</u>	<u>32.104.654</u>
Direktion og bestyrelse	<u>2.142.088</u>	<u>2.069.281</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>69</u>	<u>66</u>
3. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Afskrivning på bygninger	4.597.012	4.586.024
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.996.649	2.275.210
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>-6.021</u>
	<u>6.593.661</u>	<u>6.855.213</u>
4. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	18.198.058	17.292.011
Årets regulering af udskudt skat	-545.090	-476.238
Andre skatter	<u>16.579</u>	<u>18.148</u>
	<u>17.669.547</u>	<u>16.833.921</u>
5. Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	30.000.000	10.000.000
Overføres til overført resultat	<u>31.257.681</u>	<u>44.621.809</u>
Disponeret i alt	<u>61.257.681</u>	<u>54.621.809</u>

Noter

6. Materielle anlægsaktiver

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar 2016	84.273.128	11.513.088
Tilgang	0	607.495
Afgang	<u>0</u>	<u>-1.147.074</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>84.273.128</u>	<u>10.973.509</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	30.700.530	9.209.259
Årets afskrivninger	4.597.012	1.996.649
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-882.109</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>35.297.542</u>	<u>10.323.799</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>48.975.586</u>	<u>649.710</u>

Noter

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>		
7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2016	0	0		
Tilgang i årets løb	<u>27.922.430</u>	<u>0</u>		
Kostpris 31. december 2016	<u>27.922.430</u>	<u>0</u>		
Opskrivninger 1. januar 2016	0	0		
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	812.445	0		
Øvrige egenkapitalbevægelser	<u>2.591</u>	<u>0</u>		
Opskrivninger 31. december 2016	<u>815.036</u>	<u>0</u>		
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2016	0	0		
Årets afskrivninger på goodwill	<u>-2.089.542</u>	<u>0</u>		
Afskrivninger på goodwill 31. december 2016	<u>-2.089.542</u>	<u>0</u>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>26.647.924</u>	<u>0</u>		
I regnskabsposten indgår goodwill med	<u>18.915.578</u>	<u>0</u>		
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	<u>21.005.120</u>	<u>0</u>		
Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter				
	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos Rexholm A/S
Seven Seas Copenhagen A/S, København	100 %	7.732.346	812.445	26.647.924
			<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
8. Udskudte skatteaktiver				
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2016			3.277.567	2.801.329
Udskudt skat af årets resultat			<u>545.090</u>	<u>476.238</u>
			<u>3.822.657</u>	<u>3.277.567</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver			<u>3.822.657</u>	<u>3.277.567</u>
			<u>3.822.657</u>	<u>3.277.567</u>

Noter

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
9. Periodeafgrænsningsposter		
Diverse forudbetalinger	532.841	183.022
Forudbetalinger vedrørende messer	1.346.630	1.171.489
Forudbetaling vedrørende leverandører	<u>2.813.873</u>	<u>2.309.962</u>
	<u>4.693.344</u>	<u>3.664.473</u>

10. Virksomhedskapital

Virksomhedskapital 1. januar 2016	<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.

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	<u>797.669</u>	<u>0</u>
	<u>797.669</u>	<u>0</u>

12. 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.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2016.

14. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en årlig omkostning på 300 t.kr. Lejeforholdene har en uopsigelighed på 12 måneder.

Operationel leasing

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 578 t.kr. Leasingkontrakterne udløber senest i efteråret 2017.

Noter

14. Eventualposter (fortsat)

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 kildeskatte mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

15. 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, Skovbakkevej 10, 9000 Aalborg	Bestyrelsesmedlem
Hans Henrik Kærgaard, Kong Georgs Vej 11, 9000 Aalborg	Direktør
Thomas Husted, Lilleåvej 71, 7500 Holstebro	Direktør

Transaktioner

Der har i indeværende regnskabsår ikke været transaktioner med nærtstående parter udover lønninger og vederlag.

Ejerforhold

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

T. Husted Holding ApS, Lilleåvej 71, 7500 Holstebro
 Havblink Holding ApS, Kong Georgs Vej 11, 9000 Aalborg
 HPH Ulfborg ApS, Lyngbakken 8, 7500 Holstebro

Noter**Ejerforhold (fortsat)****Koncernregnskab**

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
16. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.473.626	6.855.211
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.277.097	0
Andre finansielle indtægter	-134.642	-197.428
Øvrige finansielle omkostninger	44.671	194.041
Skat af årets resultat	<u>17.669.547</u>	<u>16.833.921</u>
	<u>25.330.299</u>	<u>23.685.745</u>
17. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-937.150	6.445.636
Ændring i tilgodehavender	2.940.587	1.850.377
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	933.915	320.941
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	<u>-7.940.870</u>	<u>-1.046.549</u>
	<u>-5.003.518</u>	<u>7.570.405</u>