

# AXEL KAUFMANN ApS

Maren Smeds Gyde 9  
8000 Aarhus C

Årsrapport  
1. oktober 2017 - 30. september 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

*28. februar 2019*

Dirigent

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5
--	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	7
-------------------------	---

Hoved- og nøgletal .....	7
--------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	9
--------------------------------	---

Resultatopgørelse .....	14
-------------------------	----

Balance .....	15
---------------	----

Egenkapitalopgørelse .....	17
----------------------------	----

Pengestrøm .....	18
------------------	----

Noter .....	20
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**

AXEL KAUFMANN ApS  
Maren Smeds Gyde 9  
8000 Aarhus C

Telefonnummer: 86123444

CVR-nr: 19098192

Regnskabsår: 01/10/2017 - 30/09/2018

**Revisor**

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C  
DK Danmark  
CVR-nr: 33771231  
P-enhed: 1016977795

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for Axel Kaufmann ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 09/01/2019

## Direktion

  
Anne Mette Kaufmann

  
Henrik Axel Kaufmann

## Bestyrelse

  
Anne Mette Kaufmann

  
Henrik Axel Kaufmann

  
Dorrit Futhill

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i AXEL KAUFMANN ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for AXEL KAUFMANN ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

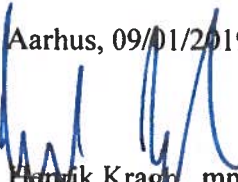
Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.


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

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

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

Aarhus, 09/01/2019

  
Henrik Kragh, mne26783  
Statsautoriseret revisor  
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR: 33771231

  
Rasmus Møllergaard Stenskrog, mne34161  
Statsautoriseret revisor  
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR: 33771231

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været detailhandel med konfektion, væsentligst under navnene "Kaufmann" og "Quint".

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen er i regnskabsperioden stort set uændret i forhold til året før. Der kan konstateres et mindre fald på 1%, der delvist kan relateres til ophør af et forretningsområde for pigetøj.

Den realiserede bruttofortjeneste er steget, mens resultat før skat er formindsket som følge af stigende personaleomkostninger.

Det fysiske butiksnæ net er i regnskabsperioden udvidet med en enkelt butik, ligesom e-commerce platformen er udvidet med en dedikeret svensk hjemmeside, en tysk hjemmeside samt et business-business site.

## Særlige risici

Det er selskabets vurdering, at det ikke er påvirket af særlige risici, udover de almindeligt forekommende i branchen.

## Begivenheder efter regnskabsafslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Den forventede udvikling

Der forventes umiddelbart ingen ændring i det generelle forbrugsmønster, og for det kommende regnskabsår forventes kun en beskedent vækst i såvel omsætning som indtjening.

## Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99A

Selskabet har ikke særlige politikker for samfundsansvar.

## Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet vurderer ikke, at det forurener det eksterne miljø.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99B

I forhold til årsregnskabslovens §99 b ønsker selskabet generelt at sikre, at det altid er den mest kvalificerede person, der bestrider en given stilling.

Selskabet ønsker at fremme mangfoldigheden og skabe muligheder for alle uanset køn, alder, etnicitet, religiøs eller politisk overbevisning.

## Bestyrelsen

Selskabets bestyrelse består af én mand og to kvinder, hvilket svarer til en kønssammensætning, der er så ligelig fordelt, som bestyrelsens konstitution tillader.

På baggrund heraf er det virksomhedens vurdering, at selskabet opfylder intentionerne om ligestilling i bestyrelsen.

## Direktionen

Selskabets direktion består af én mand og én kvinde, hvorved ligestilling er opnået. Selskabet betragter øvrige ledelseslag som direktionen.

## Hoved- og nøgletal

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	510.428	515.898	496.469	481.451	482.946
Bruttofortjeneste	148.011	142.869	143.107	134.173	123.093
Resultat af ordinær primær drift	17.243	20.287	21.403	12.578	-2.284
Resultat før finansielle poster	19.078	22.019	21.869	14.083	1.345
Resultat af finansielle poster	-2.268	-1.963	-1.292	-1.092	-724
<b>Årets resultat</b>	<b>13.108</b>	<b>15.660</b>	<b>16.106</b>	<b>9.932</b>	<b>434</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	-15.005	-5.317	-7.170	-6.902	-2.900
Balancesum	256.595	240.578	221.763	209.646	202.601
<b>Egenkapital</b>	<b>168.467</b>	<b>163.082</b>	<b>147.800</b>	<b>139.694</b>	<b>137.762</b>
Pengestrømme stammer fra:					
Driftsaktivitet	13.502	38.544	4.234	-6.839	24.474
Investeringsaktivitet	-22.277	-4.887	-9.942	-6.076	3.538
Finansieringsaktivitet	-1.377	361	-119	-338	-285
Årets forskydninger i likvider	-10.151	34.018	-5.826	-13.253	27.727
Antal medarbejdere	287	276	280	282	300
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastgrad	7,4%	9,2%	9,9%	6,7%	0,7%
Soliditetsgrad	65,7%	67,8%	66,6%	66,6%	68,0%
Egenkapitalforrentning	7,9%	10,1%	11,2%	7,2%	0,3%

Der henvises til definitioner af nøgletallene i afsnittet om regnskabspraksis.



# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 forpligtelsen kan måles pålideligt.

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

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## 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 klassificeres som ”Periodeafgrænsningsposter”.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

## Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse overføres det beløb, som er udskudt under

egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter kostprisen på de varer, der er medgået til at opnå selskabets omsætning. I kostprisen indgår desuden omkostninger til import og fragt mv. af varer til videresalg.

### **Andre driftsindtægter og udgifter**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger i form af reklame- og markedsføringsomkostninger, omkostninger til drift og vedligeholdelse af butikker, kontoromkostninger, rejse- og autodriftsomkostninger samt administrationsomkostninger.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter gager mv. til ledelse og medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet indgår i acontoskatteordningen.

## **Balance**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Færdiggjorte udviklingsprojekter**

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter software, der måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere. Software afskrives over den forventede brugstid eller en kortere økonomisk levetid. Softwarelicenser afskrives over maksimalt 10 år.

#### **Vederlag for ret til lejemål**

Vederlag betalt for ret til lejemål måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostprisen med fradrag af nedskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid, dog maksimalt ti år. Afskrivning over en periode, der overstiger 5 år, sker, når der indgås lejekontrakter med en lejeperiode, der overstiger 5 år.

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-7 år

Indretning af lejede lokaler 10 år

Grunde afskrives ikke

Afskrivning på et anlægsaktiv påbegyndes, når det tages i brug.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er en indikation af værdiforringelse udover det som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet foretages der nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Finansielle anlægsaktiver består af Driftsfonde, der omfatter indeståender i Centerforeninger, samt af betalte huslejedeposita m.v. Driftsfonde måles til andel af regnskabsmæssig indre værdi i Centerforeningen, mens deposita måles til nominel værdi.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende primært husleje og varer.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

## Aktuelle skattetilgodehavender og forpligtelser

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. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## Forslag til udbytte for regnskabsåret

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket årets likvider.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteten præsenteres indirekte og opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter som af- og nedskrivninger, samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og renteudbetalinger og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter samt udbyttebetaling til anpartshaverne.

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger".

## Hoved- og nøgletaloversigt

Nøgletallene er beregnet således:

- \* Afkastningsgrad =  $\text{Resultat før finansielle poster} * 100 / \text{Samlede aktiver}$
- \* Soliditetsgrad =  $\text{Egenkapital ultimo} * 100 / \text{Samlede aktiver}$
- \* Forrentning af egenkapital =  $\text{Resultat efter skat} * 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

# Resultatopgørelse 1. okt. 2017 - 30. sep. 2018

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Nettoomsætning .....	1	510.428.375	515.898.029
Andre driftsindtægter .....		1.834.689	1.731.650
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer .....		-247.130.036	-257.458.201
Andre eksterne omkostninger .....		-117.121.745	-117.302.856
<b>Bruttoresultat .....</b>		<b>148.011.283</b>	<b>142.868.622</b>
Personaleomkostninger .....	2	-122.129.092	-115.930.661
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver .....	3	-6.804.430	-4.919.313
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>19.077.761</b>	<b>22.018.648</b>
Andre finansielle indtægter .....	4	48.407	16.190
Øvrige finansielle omkostninger .....	5	-2.316.260	-1.954.075
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>16.809.908</b>	<b>20.080.763</b>
Skat af årets resultat .....	6	-3.702.019	-4.420.632
<b>Årets resultat .....</b>		<b>13.107.889</b>	<b>15.660.131</b>

# Balance 30. september 2018

## Aktiver

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter .....		5.880.412	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver .....		3.888.073	4.151.604
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>7</b>	<b>9.768.485</b>	<b>4.151.604</b>
Grunde og bygninger .....		430.500	430.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....		15.018.755	9.897.373
Indretning af lejede lokaler .....		15.229.477	11.350.794
<b>Materielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>8</b>	<b>30.678.732</b>	<b>21.678.667</b>
Deposita .....		13.153.213	12.208.780
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>9</b>	<b>13.153.213</b>	<b>12.208.780</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>53.600.430</b>	<b>38.039.051</b>
Fremstillede varer og handelsvarer .....		103.158.857	95.223.653
<b>Varebeholdninger i alt .....</b>		<b>103.158.857</b>	<b>95.223.653</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser .....		6.562.609	5.760.566
Andre tilgodehavender .....		3.898.370	1.761.231
Periodeafgrænsningsposter .....		3.473.984	3.742.165
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>	<b>10</b>	<b>13.934.963</b>	<b>11.263.962</b>
Likvide beholdninger .....	11	85.900.453	96.051.569
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>202.994.273</b>	<b>202.539.184</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>256.594.703</b>	<b>240.578.235</b>

# Balance 30. september 2018

## Passiver

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Registreret kapital mv. ....		2.118.292	2.118.292
Overført resultat .....		158.348.477	152.963.264
Forslag til udbytte .....		8.000.000	8.000.000
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>168.466.769</b>	<b>163.081.556</b>
Hensættelse til udskudt skat .....		2.874.000	2.041.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>		<b>2.874.000</b>	<b>2.041.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....		10.676.566	8.379.249
Gældsforpligtelser til associerede virksomheder .....		33.634.986	27.011.585
Skyldig selskabsskat .....		1.667.796	2.428.262
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....	12	39.274.586	37.636.583
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>85.253.934</b>	<b>75.455.679</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>85.253.934</b>	<b>75.455.679</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>256.594.703</b>	<b>240.578.235</b>



# Egenkapitalopgørelse 1. okt. 2017 - 30. sep. 2018

	<b>Registreret kapital mv.</b>	<b>Reserve for udviklingsomkostninger</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen</b>	<b>I alt</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital, primo ....	2.118.292		152.963.264	8.000.000	163.081.556
Betalt udbytte .....				-8.000.000	-8.000.000
Andre værdireguleringer af egenkapitalen .....		4.586.721	-4.586.721		0
Årets resultat .....			5.107.889	8.000.000	13.107.889
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi .....			277.324		277.324
Egenkapital, ultimo ...	2.118.292	4.586.721	153.761.756	8.000.000	168.466.769

# Pengestrøm

	2017/18	2016/17
	kr.	kr.
Årets resultat .....	13.107.889	15.660.131
<b>Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver .....	6.804.430	4.919.313
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver .....	-89.175	-251.459
Renteindtægter og lignende indtægter .....	-48.407	-16.190
Renteudgifter og lignende udgifter .....	2.316.260	1.954.075
Skat af årets resultat .....	3.702.019	4.420.632
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger .....	-7.935.204	17.634.128
Ændring i tilgodehavender .....	-2.671.001	-2.212.551
Ændringer i leverandørgæld mv. ....	4.319.365	1.735.419
<i>Pengestrøm fra primær drift for finansielle poster</i> .....	<i>19.506.176</i>	<i>43.843.498</i>
Modtagne finansielle indtægter .....	48.407	16.190
Betalte finansielle omkostninger .....	-2.316.260	-1.954.075
<i>Pengestrøm fra ordinær drift</i> .....	<i>17.238.323</i>	<i>41.905.613</i>
Betalt selskabsskat .....	-3.736.206	-3.361.463
<b>Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet</b> .....	<b>13.502.117</b>	<b>38.544.150</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver .....	-6.480.080	-225.000
Salg af immaterielle anlægsaktiver .....	0	621.500
Køb af materielle anlægsaktiver .....	-15.005.121	-5.317.167
Salg af materielle anlægsaktiver .....	153.000	169.000
Køb af finansielle anlægsaktiver .....	-1.350.955	-511.878
Salg af finansielle anlægsaktiver .....	406.522	376.912
<b>Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet</b> .....	<b>-22.276.634</b>	<b>-4.886.633</b>
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder .....	6.623.401	8.360.957
Betalt udbytte .....	-8.000.000	-8.000.000
<b>Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet</b> .....	<b>-1.376.599</b>	<b>360.957</b>
<b>Ændring i likvider</b> .....	<b>-10.151.116</b>	<b>34.018.474</b>
Likvide beholdninger (primo) .....	96.051.569	62.033.095
<b>Likvider primo</b> .....	<b>96.051.569</b>	<b>62.033.095</b>
<b>Likvider ultimo</b> .....	<b>85.900.453</b>	<b>96.051.569</b>
<i>Specifikation af likvider ultimo</i>		
Likvide beholdninger (ultimo) .....	85.900.453	96.051.569
<b>Likvider (ultimo)</b> .....	<b>85.900.453</b>	<b>96.051.569</b>



# Noter

## 1. Nettoomsætning

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>Geografiske markeder</b>		
Indland	509.383.960	515.898.029
Udland	1.044.415	0
	<u>510.428.375</u>	<u>515.898.029</u>

## 2. Personaleomkostninger

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Lønninger	113.202.373	107.343.769
Pensioner	6.991.360	6.620.148
Andre omkostninger til social sikring	1.935.359	1.966.744
	<u>122.129.092</u>	<u>115.930.661</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	6.525.988	6.525.894
	<u>6.525.988</u>	<u>6.525.894</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>287</u>	<u>276</u>

## 3. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	99.668	0
Vederlag for ret til lejemål	763.531	738.739
Inventar og automobiler	3.410.471	2.478.769
Indretning af lejede lokaler	2.530.760	1.701.805
	<u>6.804.430</u>	<u>4.919.313</u>

**4. Andre finansielle indtægter**

	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Andre finansielle indtægter	48.407	16.190
	<u>48.407</u>	<u>16.190</u>

**5. Øvrige finansielle omkostninger**

	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger associerede virksomheder	1.686.783	1.339.772
Valutakursreguleringer	6.052	144.288
Andre finansielle omkostninger	623.425	470.015
	<u>2.316.260</u>	<u>1.954.075</u>

**6. Skat af årets resultat**

	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Årets aktuelle skat	2.975.742	4.020.632
Årets udskudte skat	833.000	400.000
Regulering skat tidligere år	-106.723	0
	<u>3.702.019</u>	<u>4.420.632</u>

**7. Immaterielle anlægsaktiver i alt**

	Færdiggjorte udviklingsprojekter kr.	Vederlag for ret til lejemål kr.
Kostpris 1. oktober	0	19.617.326
Tilgang	5.980.080	500.000
Afgang	0	0
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>5.980.080</b>	<b>20.117.326</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober	0	15.465.722
Årets af- og nedskrivninger	99.668	763.531
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>99.668</b>	<b>16.229.253</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>5.880.412</b>	<b>3.888.073</b>
<b>Afskrives over</b>	<b>5 år</b>	<b>10 år</b>

**8. Materielle anlægsaktiver i alt**

	Grunde kr.	Indretning af lejede lokaler kr.	Inventar kr.	Automobiler kr.
Kostpris 1. oktober	430.500	40.875.072	38.871.235	3.011.449
Tilgang	0	6.409.443	7.706.734	888.944
Afgang	0	-4.952.144	-3.936.081	-451.025
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>430.500</b>	<b>42.332.371</b>	<b>42.641.888</b>	<b>3.449.368</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober	0	29.524.278	30.314.135	1.671.176
Årets af- og nedskrivninger	0	2.530.760	2.996.408	414.063
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-4.952.144	-3.936.081	-387.200
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>0</b>	<b>27.102.894</b>	<b>29.374.462</b>	<b>1.698.039</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>430.500</b>	<b>15.229.477</b>	<b>13.267.426</b>	<b>1.751.329</b>
<b>Afskrives over</b>		<b>10 år</b>	<b>5-7 år</b>	<b>3-5 år</b>

## 9. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Husleje deposita kr.	Deposita Centerforen.	Driftsfonde kr.
Kostpris 1. oktober	11.974.671	5.000	229.109
Årets tilgang	1.288.679	0	62.276
Årets afgang	-360.315	0	-46.207
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>12.903.035</b>	<b>5.000</b>	<b>245.178</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>12.903.035</b>	<b>5.000</b>	<b>245.178</b>

## 10. Tilgodehavender i alt

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende primært husleje og varer.

## 11. Likvide beholdninger

Under regnskabsposten likvide beholdninger er indregnet DKK 11,5 mio. (2016/17: DKK 11,5 mio.), som er indsat på en spærret konto i Danske Bank.

## 12. Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring

### Finansielle instrumenter

Selskabet har indgået valutaoptionskontrakter.

Ifølge den ene kontrakt er selskabet forpligtet til at købe EUR 300.000 pr. måned til kurs 7,4340, hvis markedskursen er lig med eller højere end kurs udgørende 7,4340. Hvis markedskursen er lavere end kurs 7,4340 er selskabet forpligtet til at købe EUR 600.000 pr. måned til kurs 7,4340.

Aftalen løber frem til den 28. december 2018.

Ifølge den anden kontrakt er selskabet forpligtet til at købe EUR 200.000 pr. måned frem til 2. januar 2019 til kurs 7,4340 og herefter EUR 500.000 pr. måned frem til 30. december 2020 til kurs 7,4340, hvis markedskursen er lig med eller højere end kurs udgørende 7,4340. Fra 7. januar 2021 er selskabet forpligtet til at købe EUR 500.000 pr. måned frem til 9. juni 2021 til kurs 7,42950, hvis markedskursen er lig med eller højere end kurs udgørende 7,42950. Hvis markedskursen er lavere end kurs 7,4340 er selskabet forpligtet til at købe EUR 400.000 pr. måned frem til 2. januar 2019 til kurs 7,4340 og herefter EUR 1.000.000 pr. måned frem til 30. december 2020 til kurs 7,4340. Fra 7. januar 2021 er selskabet forpligtet til at købe EUR 1.000.000 pr. måned frem til 9. juni 2021, hvis markedskursen er lavere end 7,42950.

Aftalen løber frem til den 9. juni 2021.

### 13. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en løbetid på 3 måneder eller derover, hvor den samlede forpligtelse pr. 30/9 2018 udgør TDKK 40.665. Hvor huslejen er omsætningsbestemt er minimumsydelsen indregnet.

Selskabet har indgået leasingaftaler med en løbetid på 37 måneder. Den samlede leasingforpligtelse udgør TDKK 297.

Selskabet har oprettet betalingsgarantier i Danske Bank på DKK 8,8 mio.

### 14. Oplysning om udskudte skatteaktiver og forpligtelser

	2018 kr.	2017 kr.
Immaterielle anlægsaktiver	602.333	379.209
Materielle anlægsaktiver	1.918.106	1.374.918
Tilgodehavender fra salg	-11.000	-11.000
Driftsfonde	53.939	50.404
Periodeafgrænsningsposter	310.622	247.469
	<u>2.874.000</u>	<u>2.041.000</u>

Udskudt skat er afsat med 22,0 % svarende til skattesatsen for 2019.

Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	2.041.000	1.641.000
Udskudt skat i resultatopgørelsen	833.000	400.000
Hensættelse til udskudt skat 30. september	<u>2.874.000</u>	<u>2.041.000</u>

### 15. Information om revisors honorar

	2018 kr.
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	225.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	24.750
Skatterådgivning	14.550
Andre ydelser	106.912
	<u>371.212</u>

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor for 2017 udgjorde TDKK 443.

### 16. Information om transaktioner med nærtstående parter ikke foretaget på markedsvilkår

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der har ikke været sådanne transaktioner i regnskabsåret.



**17. Forslag til resultatdisponering**

	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen .....	8.000.000	8.000.000
Overført resultat .....	5.107.889	7.660.131
<b>I alt</b> .....	<b>13.107.889</b>	<b>15.660.131</b>