

AXEL KAUFMANN ApS

Maren Smeds Gyde 9
8000 Aarhus C

Årsrapport
1. oktober 2016 - 30. september 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den**

28/02/2018

Henrik Axel Kaufmann
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
--	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	7
-------------------------	---

Hoved- og nøgletal	8
--------------------------	---

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: 01/10/2016 - 30/09/2017

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 2016 - 30. september 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 18/12/2017

Direktion

Anne Mette Kaufmann

Henrik Axel Kaufmann

Bestyrelse

Anne Mette Kaufmann

Henrik Axel Kaufmann

Dorrit Tuthill

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for AXEL KAUFMANN ApS for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017, 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 note-oplysningerne, 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, 18/12/2017

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

Rasmus Møllgaard Stenskov , 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

Selskabet oplever fortsat vækst i et stærkt konkurrencepræget marked.

Omsætningen er i regnskabsperioden steget til 516 mio. kr., hvilket svarer til en vækst på 3,4 %, mens resultatet før skat er uændret. Udviklingen i omsætning og resultat lever op til selskabets forventninger.

Der har i det forgangne regnskabsår været investeret betydeligt i en opgradering af butikkerne inkl. e-commerce, ligesom butiksnettet i den sidste del af perioden blev udvidet med en enkelt butik.

Der har i det hele taget været arbejdet intensivt med kædens koncept, kommunikations- og e-commerceplatform.

Ledelsens fokus for regnskabsåret 2017/18 vil fortsat være på disse områder med henblik på at fastholde indtjening og omsætning.

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 beskeden 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 viksomhedens vurdering, at selskabet opfylder intensionerne 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

	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	515.898	496.469	481.451	482.946	521.383
Bruttofortjeneste	142.869	143.107	134.173	123.093	126.280
Resultat af ordinær primær drift	20.287	21.403	12.578	-2284	12.439
Resultat før finansielle poster	22.019	21.869	14.083	1.345	-12.117
Resultat af finansielle poster	-1.938	-1.292	-1.092	-724	-887
Årets resultat	15.660	16.106	9.932	434	-9.788
Investering i materielle anlægsaktiver	-5.317	-7.170	-6.902	-2.900	-3.058
Balancesum	240.578	221.763	209.646	202.601	205.030
Egenkapital	163.082	147.800	139.694	137.762	137.328
Antal medarbejdere	276	280	282	300	343
Nøgletal i %					
Afkastgrad	9,2%	9,9%	6,7%	0,7%	-5,9%
Soliditetsgrad	67,8%	66,6%	66,6%	68,0%	67,0%
Egenkapitalforrentning	10,1%	11,2%	7,2%	0,3%	-6,9%

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. Der er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene. Reklassifikationerne påvirker ikke årets resultat eller egenkapital.

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. Resulterer 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

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.

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.

Forslag til udbytte for regnskabsåret

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

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 nøgletalsoversigt

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. 2016 - 30. sep. 2017

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Nettoomsætning	1	515.898.029	496.469.329
Andre driftsindtægter		1.731.650	465.956
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-257.458.201	-243.491.755
Andre eksterne omkostninger		-117.302.856	-110.336.290
Bruttoresultat		142.868.622	143.107.240
Personaleomkostninger	2	-115.930.661	-115.402.400
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3	-4.919.313	-5.835.935
Resultat af ordinær primær drift		22.018.648	21.868.905
Andre finansielle indtægter	4	16.190	18.725
Øvrige finansielle omkostninger	5	-1.954.075	-1.311.016
Ordinært resultat før skat		20.080.763	20.576.614
Skat af årets resultat	6	-4.420.632	-4.470.350
Årets resultat		15.660.131	16.106.264

Balance 30. september 2017

Aktiver

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		4.151.604	4.982.255
Immaterielle anlægsaktiver i alt	7	4.151.604	4.982.255
Grunde og bygninger		430.500	430.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.897.373	9.405.619
Indretning af lejede lokaler		11.350.794	10.928.084
Materielle anlægsaktiver i alt	8	21.678.667	20.764.203
Deposita		12.208.780	12.073.814
Finansielle anlægsaktiver i alt	9	12.208.780	12.073.814
Anlægsaktiver i alt		38.039.051	37.820.272
Fremstillede varer og handelsvarer		95.223.653	112.857.781
Varebeholdninger i alt		95.223.653	112.857.781
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.760.566	3.277.013
Andre tilgodehavender		1.761.231	3.487.025
Periodeafgrænsningsposter		3.742.165	2.287.373
Tilgodehavender i alt	10	11.263.962	9.051.411
Likvide beholdninger		96.051.569	62.033.095
Omsætningsaktiver i alt		202.539.184	183.942.287
Aktiver i alt		240.578.235	221.762.559

Balance 30. september 2017

Passiver

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Registreret kapital mv.		2.118.292	2.118.292
Overført resultat		152.963.264	145.681.507
Forslag til udbytte		8.000.000	0
Egenkapital i alt		163.081.556	147.799.799
Hensættelse til udskudt skat		2.041.000	1.641.000
Andre hensatte forpligtelser			0
Hensatte forpligtelser i alt		2.041.000	1.641.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.379.249	8.871.718
Gældsforpligtelser til associerede virksomheder		27.011.585	18.650.628
Skyldig selskabsskat		2.428.262	1.875.814
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring	11	37.636.583	34.923.600
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	8.000.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		75.455.679	72.321.760
Gældsforpligtelser i alt		75.455.679	72.321.760
Passiver i alt		240.578.235	221.762.559

Egenkapitalopgørelse 1. okt. 2016 - 30. sep. 2017

	Registreret kapital mv.	Overført resultat	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital, primo	2.118.292	145.681.507	0	147.799.799
Årets resultat	0	7.660.131	8.000.000	15.660.131
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-378.374	0	-378.374
Egenkapital, ultimo	2.118.292	152.963.264	8.000.000	163.081.556

Anpartskapitalen består af nominelt DKK 200.000 A-anparter og nominelt DKK 1.918.292 B-anparter. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i anpartskapitalen i de seneste 5 år.

Pengestrøm

	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
Årets resultat	15.660.131	16.106.264
Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4.919.313	5.835.935
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-251.459	-34.724
Renteindtægter og lignende indtægter	-16.190	-18.725
Renteudgifter og lignende udgifter	1.954.075	1.311.016
Skat af årets resultat	4.420.632	4.470.350
Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	17.634.128	-13.628.534
Ændring i tilgodehavender	-2.212.551	-174.082
Ændringer i leverandørgæld mv.	1.735.419	-4.785.483
Andre ændringer i driftskapital	0	-1.469.543
<i>Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster</i>	<i>43.843.498</i>	<i>7.612.474</i>
Modtagne finansielle indtægter	16.190	18.725
Betalte finansielle omkostninger	-1.954.075	-1.311.016
<i>Pengestrøm fra ordinær drift</i>	<i>41.905.613</i>	<i>6.320.183</i>
Betalt selskabsskat	-3.361.463	-2.086.000
Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	38.544.150	4.234.183
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-225.000	-2.594.098
Salg af immaterielle anlægsaktiver	621.500	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.317.167	-7.170.399
Salg af materielle anlægsaktiver	169.000	37.600
Køb af finansielle anlægsaktiver	-511.878	-1.197.115
Salg af finansielle anlægsaktiver	376.912	982.422
Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-4.886.633	-9.941.590
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder	8.360.957	7.881.262
Betalt udbytte	-8.000.000	-8.000.000
Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	360.957	-118.738
Ændring i likvider	34.018.474	-5.826.145
Likvide beholdninger (primo)	62.033.095	67.859.240
Likvider primo	62.033.095	67.859.240
Likvider ultimo	96.051.569	62.033.095
<i>Specifikation af likvider ultimo</i>		
Likvide beholdninger (ultimo)	96.051.569	62.033.095

Likvider (ultimo)	96.051.569	62.033.095
--------------------------------	-------------------	-------------------

Noter

1. Nettoomsætning

	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
Geografiske markeder		
Indland	515.898.029	496.469.329
	<u>515.898.029</u>	<u>496.469.329</u>

2. Personaleomkostninger

	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
Lønninger	107.343.769	106.706.032
Pensioner	6.620.148	6.607.537
Andre omkostninger til social sikring	1.966.744	2.088.831
	<u>115.930.661</u>	<u>115.402.400</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	6.525.894	6.526.269
	<u>6.525.894</u>	<u>6.526.269</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>276</u>	<u>280</u>

3. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
Vederlag for ret til lejemål	738.739	1.349.447
Inventar og automobiler	2.478.769	2.479.932
Indretning af lejede lokaler	1.701.805	2.006.556
	<u>4.919.313</u>	<u>5.835.935</u>

4. Andre finansielle indtægter

	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
Andre finansielle indtægter	16.190	18.725
	<u>16.190</u>	<u>18.725</u>

5. Øvrige finansielle omkostninger

	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
Renteomkostninger associerede virksomheder	1.339.772	838.252
Valutakursreguleringer	144.288	61.510
Andre finansielle omkostninger	470.015	411.254
	<u>1.954.075</u>	<u>1.311.016</u>

6. Skat af årets resultat

	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
Årets aktuelle skat	4.020.632	3.793.350
Årets udskudte skat	400.000	677.000
	<u>4.420.632</u>	<u>4.470.350</u>

7. Immaterielle anlægsaktiver i alt

	Vederlag for ret til lejemål kr.
Kostpris 1. oktober	21.227.326
Tilgang i årets løb	225.000
Afgang i årets løb	-1.835.000
Kostpris 30. september	19.617.326
Af- og nedskrivninger 1. oktober	16.245.071
Årets af- og nedskrivninger	738.739
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-1.518.088
Af- og nedskrivninger 30. september	15.465.722
Regnskabsmæssig værdi 30. september	4.151.604
Afskrives over	10 år

8. Materielle anlægsaktiver i alt

	Grunde	Indretning af lejede lokaler	Inventar Automobileer	
	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. oktober	430.500	40.315.865	38.844.810	2.090.141
Tilgang	0	2.124.515	1.898.889	1.293.763
Afgang	0	-1.565.308	-1.872.464	-372.455
Kostpris 30. september	430.500	40.875.072	38.871.235	3.011.449
Af- og nedskrivninger 1. oktober	0	29.387.781	30.094.574	1.434.758
Årets af- og nedskrivninger	0	1.701.805	2.092.025	386.744
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.565.308	-1.872.464	-150.326
Afskrivninger 30. september	0	29.524.278	30.314.135	1.671.176
Regnskabsmæssig værdi 30. september	430.500	11.350.794	8.557.100	1.340.273
Afskrives over		10 år	5-7 år	3-5 år

9. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Husleje deposita kr.	Deposita Centerforen.	Driftsfonde kr.
Kostpris 1. oktober	11.817.040	10.000	246.774
Årets tilgang	511.606	0	272
Årets afgang	-353.975	-5.000	-17.937
Kostpris 30. september	11.974.671	5.000	229.109
Regnskabsmæssig værdi 30. september	11.974.671	5.000	229.109

10. Tilgodehavender i alt

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende primært husleje og varer.

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

Finansielle instrumenter

Selskabet har indgået 2 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 2. januar 2020 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 400.000 pr. måned frem til 2. januar 2019 til kurs 7,4340 og herefter EUR 1.000.000 pr. måned frem til 2. januar 2020 til kurs 7,4340.

Aftalen løber frem til den 2. januar 2020.

12. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en løbetid på 3 måneder eller derover, hvor den samlede forpligtelse pr. 30/9 2017 udgør TDKK 42.374. Hvor huslejen er omsætningsbestemt er minimumsydelsen indregnet.

Selskabet har indgået leasingaftaler med en løbetid på 13 måneder. Den samlede leasingforpligtelse udgør TDKK 96.

13. Oplysning om udskudte skatteaktiver og forpligtelser

	2017 kr.	2016 kr.
Immaterielle anlægsaktiver	379.209	424.638
Materielle anlægsaktiver	1.374.918	904.614
Tilgodehavender fra salg	-11.000	-11.000
Driftsfonde	50.404	54.290
Periodeafgrænsningsposter	247.469	268.458
	<u>2.041.000</u>	<u>1.641.000</u>

Udskudt skat er afsat med 22,0 % svarende til skattesatsen for 2018.

Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	1.641.000	964.000
Udskudt skat i resultatopgørelsen	400.000	677.000
Hensættelse til udskudt skat 30. september	<u>2.041.000</u>	<u>1.641.000</u>

14. Information om revisors honorar

	2017 kr.
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	225.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	24.250
Skatterådgivning	14.500
Andre ydelser	178.861
	<u>442.611</u>

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor for 2016 udgjorde TDKK 303.

15. 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.

16. Forslag til resultatdisponering

	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	8.000.000	0
Foreslået udbytte indregnet under gældsforpligtelser	0	8.000.000
Overført resultat	7.660.131	8.106.264
I alt	15.660.131	16.106.264