

# **AXEL KAUFMANN ApS**

Maren Smeds Gyde 9  
8000 Aarhus C

Årsrapport  
1. oktober 2015 - 30. september 2016

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

**28/02/2017**

**Henrik Kaufmann**  
**Dirigent**

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

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

**Påtegninger**

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

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors erklæringer .....	5
---	---

**Ledelsesberetning**

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

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

**Årsregnskab**

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

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

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

Pengestrøm .....	17
------------------	----

Noter .....	19
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**

AXEL KAUFMANN ApS

Maren Smeds Gyde 9

8000 Aarhus C

Telefonnummer: 86123444

CVR-nr: 19098192

Regnskabsår: 01/10/2015 - 30/09/2016

**Revisor**

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Chr.Skous Vej 1

8000 Aarhus C

DK Danmark

CVR-nr: 33771231

P-enhed: 1016977795

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 16/12/2016

## Direktion

Anne Mette Kaufmann  
Direktør

Henrik Axel Kaufmann  
Adm. direktør

## Bestyrelse

Anne Mette Kaufmann  
Bestyrelsesformand

Henrik Axel Kaufmann

Dorrit Tuthill

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i AXEL KAUFMANN ApS

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for AXEL KAUFMANN ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, 24/02/2017

Henrik Kragh  
Statsautoriseret revisor  
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR: 33771231

Rasmus Møllergaard Stenskov  
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 496 mio. kr., hvilket svarer til en vækst på 3,1 %, mens resultatet før skat samtidig er styrket til 21 mio. kr., hvilket svarer til en forbedring på knap 60 %. Udviklingen i omsætning og resultat lever op til selskabets forventninger.

Der har i det forgangne regnskabsår været investeret betydeligt i en opgradering af butikkerne, 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 2016/17 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 regnskabets afslutning

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, men for det kommende regnskabsår forventes vækst i såvel omsætning som indtjening som følge af de iværksatte initiativer.

## 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**

	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	496.469	481.451	482.946	521.383	551.195
Bruttofortjeneste	143.107	134.173	123.093	126.280	148.211
Resultat af ordinær primær drift	21.403	12.578	-2.284	12.439	17.001
Resultat før finansielle poster	21.869	14.083	1.345	-12.117	17.597
Resultat af finansielle poster	-1.292	-1.092	-724	-887	-807
<b>Årets resultat</b>	<b>16.106</b>	<b>9.932</b>	<b>434</b>	<b>-9.788</b>	<b>12.588</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	-7.170	-6.902	-2.900	-3.058	-6.071
Balancesum	221.763	209.646	202.601	205.030	218.133
<b>Egenkapital</b>	<b>147.800</b>	<b>139.694</b>	<b>137.762</b>	<b>137.328</b>	<b>147.166</b>
Antal medarbejdere	280	282	300	343	332
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastgrad	9,9%	6,7%	0,7%	-5,9%	8,1%
Soliditetsgrad	66,6%	66,6%	68,0%	67,0%	67,4%
Egenkapitalforrentning	11,2%	7,2%	0,3%	-6,9%	8,9%

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. 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**

#### **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 beskatingsregler, 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 indregnes som gældsforpligtelse.

### **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 til-bagebetaling 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 2015 - 30. sep 2016

	Note	2015/16 kr.	2014/15 kr.
Nettoomsætning .....	1	496.469.329	481.451.162
Andre driftsindtægter .....		465.956	1.505.251
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer .....		-243.491.755	-233.989.758
Andre eksterne omkostninger .....		-110.336.290	-114.793.902
<b>Bruttoresultat .....</b>		<b>143.107.240</b>	<b>134.172.753</b>
Personaleomkostninger .....	2	-115.402.400	-113.160.906
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver .....	3	-5.835.935	-6.929.015
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>21.868.905</b>	<b>14.082.832</b>
Andre finansielle indtægter .....	4	18.725	22.600
Øvrige finansielle omkostninger .....	5	-1.311.016	-1.114.445
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>20.576.614</b>	<b>12.990.987</b>
Skat af årets resultat .....	6	-4.470.350	-3.059.464
<b>Årets resultat .....</b>		<b>16.106.264</b>	<b>9.931.523</b>

# Balance 30. september 2016

## Aktiver

	Note	2015/16 kr.	2014/15 kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver .....		4.982.255	3.737.604
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>7</b>	<b>4.982.255</b>	<b>3.737.604</b>
Grunde og bygninger .....		430.500	430.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....		9.405.619	8.604.292
Indretning af lejede lokaler .....		10.928.084	9.048.376
<b>Materielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>8</b>	<b>20.764.203</b>	<b>18.083.168</b>
Deposita .....		12.073.814	11.859.121
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>9</b>	<b>12.073.814</b>	<b>11.859.121</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>37.820.272</b>	<b>33.679.893</b>
Fremstillede varer og handelsvarer .....		112.857.781	99.229.247
<b>Varebeholdninger i alt .....</b>		<b>112.857.781</b>	<b>99.229.247</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser .....		3.277.013	4.474.766
Andre tilgodehavender .....		3.487.025	1.527.767
Periodeafgrænsningsposter .....		2.287.373	2.874.796
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>9.051.411</b>	<b>8.877.329</b>
Likvide beholdninger .....		62.033.095	67.859.240
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>183.942.287</b>	<b>175.965.816</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>221.762.559</b>	<b>209.645.709</b>

# Balance 30. september 2016

## Passiver

	Note	2015/16 kr.	2014/15 kr.
Registreret kapital mv. ....		2.118.292	2.118.292
Overført resultat .....		145.681.507	137.575.243
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>10</b>	<b>147.799.799</b>	<b>139.693.535</b>
Hensættelse til udskudt skat .....		1.641.000	964.000
Andre hensatte forpligtelser .....	11	0	1.469.543
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>		<b>1.641.000</b>	<b>2.433.543</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....		8.871.718	17.430.653
Gældsforpligtelser til associerede virksomheder .....		18.650.628	10.769.366
Skyldig selskabsskat .....		1.875.814	168.464
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....		34.923.600	31.150.148
Forslag til udbytte for regnskabsåret .....		8.000.000	8.000.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>72.321.760</b>	<b>67.518.631</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>72.321.760</b>	<b>67.518.631</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>221.762.559</b>	<b>209.645.709</b>



# Pengestrøm

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Årets resultat .....	16.106.264	9.931.523
Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver .....	5.835.935	6.929.015
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver .....	-34.724	-557.392
Renteindtægter og lignende indtægter .....	-18.725	-22.600
Renteudgifter og lignende udgifter .....	1.311.016	1.114.445
Skat af årets resultat .....	4.470.350	3.059.464
Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger .....	-13.628.534	-23.612.228
Ændring i tilgodehavender .....	-174.082	933.399
Ændringer i leverandørgæld mv. ....	-4.785.483	-3.681.960
Andre ændringer i driftskapital .....	-1.469.543	0
<i>Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster</i> .....	<i>7.612.474</i>	<i>-5.906.334</i>
Modtagne finansielle indtægter .....	18.725	22.600
Betalte finansielle omkostninger .....	-1.311.016	-1.114.445
<i>Pengestrøm fra ordinær drift</i> .....	<i>6.320.183</i>	<i>-6.998.179</i>
Betalt selskabsskat .....	-2.086.000	159.000
<b>Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet</b> .....	<b>4.234.183</b>	<b>-6.839.179</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver .....	-2.594.098	-450.000
Salg af immaterielle anlægsaktiver .....	0	739.000
Køb af materielle anlægsaktiver .....	-7.170.399	-6.901.672
Salg af materielle anlægsaktiver .....	37.600	32.200
Køb af finansielle anlægsaktiver .....	-1.197.115	-414.871
Salg af finansielle anlægsaktiver .....	982.422	919.315
<b>Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet</b> .....	<b>-9.941.590</b>	<b>-6.076.028</b>
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder .....	7.881.262	7.662.347
Betalt udbytte .....	-8.000.000	-8.000.000
<b>Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet</b> .....	<b>-118.738</b>	<b>-337.653</b>
<b>Ændring i likvider</b> .....	<b>-5.826.145</b>	<b>-13.252.860</b>
Likvide beholdninger (primo) .....	67.859.240	81.112.100
<b>Likvider primo</b> .....	<b>67.859.240</b>	<b>81.112.100</b>
<b>Likvider ultimo</b> .....	<b>62.033.095</b>	<b>67.859.240</b>
<i>Specifikation af likvider ultimo</i>		
Likvide beholdninger (ultimo) .....	62.033.095	67.859.240

<b>Likvider (ultimo) .....</b>	<b>62.033.095</b>	<b>67.859.240</b>
--------------------------------	-------------------	-------------------

# Noter

## 1. Nettoomsætning

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	kr.	kr.
<b>Geografiske markeder</b>		
Indland	496.469.329	481.451.162
	<u>496.469.329</u>	<u>481.451.162</u>

## 2. Personaleomkostninger

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	kr.	kr.
Lønninger	106.706.032	104.898.502
Pensioner	6.607.537	6.190.710
Andre omkostninger til social sikring	2.088.831	2.071.694
	<u>115.402.400</u>	<u>113.160.906</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	6.526.269	6.519.526
	<u>6.526.269</u>	<u>6.519.526</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>280</u>	<u>282</u>

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

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	kr.	kr.
Vederlag for ret til lejemål	1.349.447	1.889.782
Inventar og automobiler	2.479.932	2.520.381
Indretning af lejede lokaler	2.006.556	2.518.852
	<u>5.835.935</u>	<u>6.929.015</u>

**4. Andre finansielle indtægter**

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Andre finansielle indtægter	18.725	22.600
	<u>18.725</u>	<u>22.600</u>

**5. Øvrige finansielle omkostninger**

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger associerede virksomheder	838.252	627.875
Valutakursreguleringer	61.510	129.931
Andre finansielle omkostninger	411.254	356.639
	<u>1.311.016</u>	<u>1.114.445</u>

**6. Skat af årets resultat**

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Årets aktuelle skat	3.793.350	1.622.464
Årets udskudte skat	677.000	1.437.000
	<u>4.470.350</u>	<u>3.059.464</u>

**7. Immaterielle anlægsaktiver i alt**

	<b>Vederlag for ret til lejemål kr.</b>
Kostpris 1. oktober	20.433.228
Tilgang i årets løb	2.594.098
Afgang i årets løb	-1.800.000
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>21.227.326</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober	16.695.624
Årets af- og nedskrivninger	-450.553
<b>Af- og nedskrivninger 30. september</b>	<b>16.245.071</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>4.982.255</b>
<b>Afskrives over</b>	<b>10 år</b>

## 8. Materielle anlægsaktiver i alt

	Grunde	Indretning af lejede lokaler	Inventar	Automobiler
	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. oktober	430.500	41.463.662	41.323.452	2.158.966
Tilgang	0	3.886.264	3.180.460	103.675
Afgang	0	-5.034.061	-5.659.102	-172.500
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>430.500</b>	<b>40.315.865</b>	<b>38.844.810</b>	<b>2.090.141</b>
Nedskrivninger 1. oktober	0	7.204.188	4.543.115	0
Årets tilbageførte nedskrivninger	0	-784.898	-265.115	0
<b>Nedskrivninger 30. september</b>	<b>0</b>	<b>6.419.290</b>	<b>4.278.000</b>	<b>0</b>
Afskrivning 1. oktober	0	25.211.098	29.036.347	1.298.664
Årets afskrivninger	0	2.006.556	2.174.214	305.718
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	0	-4.249.163	-5.393.987	-169.624
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>0</b>	<b>22.968.491</b>	<b>25.816.574</b>	<b>1.434.758</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>430.500</b>	<b>10.928.084</b>	<b>8.750.236</b>	<b>655.383</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	Deposita Centerforen.	Driftsfonde
	kr.		kr.
Kostpris 1. oktober	11.499.530	15.000	344.591
Årets tilgang	1.196.507	0	608
Årets afgang	-878.997	5.000	-98.425
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>11.817.040</b>	<b>10.000</b>	<b>246.774</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>11.817.040</b>	<b>10.000</b>	<b>246.774</b>

## 10. Egenkapital i alt

	<b>Anpartskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Ialt</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital 1. oktober	2.118.292	137.575.243	139.693.535
Årets resultat		8.106.264	8.106.264
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>2.118.292</b>	<b>145.681.507</b>	<b>147.799.799</b>

Anpartsskapitalen 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.

## 11. Andre hensatte forpligtelser

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Andre hensatte forpligtelser	0	1.469.543
	0	1.469.543

## 12. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en løbetid på 3 måneder eller derover, hvor den samlede forpligtelse pr. 30/9 2016 udgør TDKK 49.120. Hvor huslejen er omsætningsbestemt er minimumsydelsen indregnet.

Selskabet har indgået leasingaftaler med en løbetid på 19 måneder. Den samlede leasingforpligtelse udgør TDKK 377.

### 13. Oplysning om udskudte skatteaktiver og forpligtelser

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Immaterielle anlægsaktiver	424.638	578.712
Materielle anlægsaktiver	904.614	355.148
Tilgodehavender fra salg	-11.000	-11.750
Driftsfonde	54.290	80.979
Periodeafgrænsningsposter	268.458	-39.089
	<b>1.641.000</b>	<b>964.000</b>

Udskudt skat er afsat med 22,0 % svarende til skattesatsen for 2017.

### 14. Information om revisors honorar

	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	219.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	25.600
Skatterådgivning	10.350
Andre ydelser	47.596
	<b>302.546</b>

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor for 2015 udgjorde TDKK 302.

### 15. Forslag til resultatdisponering

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Foreslået udbytte indregnet under gældsforpligtelser .....	8.000.000	8.000.000
Overført resultat .....	8.106.264	1.931.523
<b>I alt .....</b>	<b>16.106.264</b>	<b>9.931.523</b>