

## **SOFTLINE HOLDING A/S**

Kidnakken 7  
4930 Maribo  
CVR-nr. 27253857

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på koncernens generalforsamling, den 09.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Helle Marie Sørensen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

SOFTLINE HOLDING A/S

Kidnakken 7

4930 Maribo

CVR-nr.: 27253857

Hjemsted: Lolland

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Bestyrelse

Helle Marie Sørensen, formand

Finn Herluf Sørensen

Michael Jørgensen

## Direktion

Finn Herluf Sørensen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ndr. Ringgade 70A

4200 Slagelse

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for SOFTLINE HOLDING A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Maribo, den 09.05.2018

### Direktion

Finn Herluf Sørensen  
direktør

### Bestyrelse

Helle Marie Sørensen  
formand

Finn Herluf Sørensen

Michael Jørgensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i SOFTLINE HOLDING A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SOFTLINE HOLDING A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Slagelse, den 09.05.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Christian Hansen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33313

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	36.690	37.325
Driftsresultat	13.502	14.314
Resultat af finansielle poster	(74)	(37)
Årets resultat	10.485	11.118
Årets resultat ekskl. minoriteter	5.377	5.711
Samlede aktiver	59.304	50.258
Investeringer i materielle anlægsaktiver	403	38
Egenkapital	48.459	40.923
Egenkapital ekskl. minoriteter	28.882	23.758
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.615	10.840
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(611)	(97)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.948)	(1.571)
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalens forrentning (%)	20,4	24,0
Soliditetsgrad (%)	48,7	47,3

Da det er første år med koncernregnskab, omfatter hoved- og nøgletal kun 2 år.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er baseret på udvikling, markedsføring og salg af unikke designmøbler, der er innovative, multifunktionelle og i høj kvalitet. Møblerne er udviklet for at tilgodese den måde, indretningen af moderne hjem og offentlige rum udvikler sig på over hele verden. Et udviklingsarbejde, der sker i tæt samarbejde med førende internationalt anerkendte designere.

Softline produkterne forhandles i dag som et globalt brand, via førende High-end design forhandlere, i mere end 65 lande på verdensplan.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens udvikling i 2017 har været præget af en positiv udvikling og med en tilfredsstillende indtjening til følge.

Dette er udtryk for, at koncernens strategiplan, hvor der gennem flere år er investeret i produktudvikling og markedsføring, har båret frugt. Igen i år har det været glædeligt at se den positive udvikling på stort set alle markeder og hos størstedelen af koncernens kunder. Derudover har der været en god tilvækst af nye kunder. Det er dermed ledelsens klare indtryk at selskabet fortsat styrker sin markedsposition. Der er derfor også tiltro til, at selskabet vil have en fortsat positiv udvikling.

Årets resultat efter skat er på i alt 10,5 mio.kr., og koncernens egenkapital andrager 48,5 mio.kr. på en balance på 59,3 mio.kr. Dette giver en soliditet på 81,6 inkl. minoritetsinteresser. Selskabet har således et godt og stærkt fundament for den videre udvikling. Årets resultat er på niveau med det fastsatte budget for 2017.

## Forventet udvikling

Planen er fortsat forbedring af resultat og effektivisering af de interne processer. Strategien for regnskabsåret 2018 er fortsat at sikre fundament for vækst gennem optimering af organisation, processer, produktion og produktudvikling. Områder der skal opfylde markedets krav til moderne designmøbler i høj kvalitet, med et attraktivt og konkurrencedygtigt koncept.

Drivkraften i organisationen er en fælles forståelse af mål og midler, der skal sikre, at alle kunder og samarbejdspartnere altid oplever Softline som en virksomhed med fokus på design, udvikling og høj service.

Selskabet forventer således en fortsat positiv udvikling i 2018 og et tilfredsstillende positivt resultat i det kommende regnskabsår.

## Særlige risici

Koncernen er ikke eksponeret for særlige finansielle risici eller valutarisici, og finansielle instrumenter anvendes kun i beskedent omfang.

## Videnressourcer

Koncernen har konstant fokus på optimering af metoder og processer for at sikre en høj produktkvalitet, der tilgodeser forbrugernes berettigede krav til produkter i høj kvalitet og til konkurrencedygtige priser.

# Ledelsesberetning

## Miljømæssige forhold

Koncernen har tilrettelagt sin miljøpolitik, så den i videst muligt omfang tager hensyn til miljøet.

Softline A/S er en miljøbevidst virksomhed og lægger i produktionen afgørende vægt på kun at anvende miljøvenlige råvarer i høj kvalitet. Blandt andet er polyuretanskum, som indgår i Softline møblerne, Øko-TEX certificeret, og det træ, der anvendes, er FSC certificeret.

Det tilstræbes at konstruere de fleste Softline møbler på en måde, så de anvendte materialer forholdsvis enkelt kan adskilles og dermed vil kunne imødekomme fremtidige krav til, at materialerne i videst muligt omfang vil kunne genbruges.

Opvarmning sker ved fjernvarme fra lokal varmecentral for at reducere miljøpåvirkninger fra virksomhedens drift, ligesom der løbende arbejdes på at reducere påvirkninger af miljøet.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der afholdes løbende betydelige omkostninger til udvikling og markedsføring af nye produkter samt til optimering af metoder og processer.

## Koncernforhold

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Softline Holding A/S og datterselskabet Softline A/S.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>36.689.984</b>	<b>37.325.137</b>
Personaleomkostninger	1	(22.761.276)	(22.442.768)
Af- og nedskrivninger	2	(426.949)	(568.201)
<b>Driftsresultat</b>		<b>13.501.759</b>	<b>14.314.168</b>
Andre finansielle indtægter	3	196.514	184.313
Andre finansielle omkostninger	4	(270.189)	(221.651)
<b>Resultat før skat</b>		<b>13.428.084</b>	<b>14.276.830</b>
Skat af årets resultat	5	(2.943.544)	(3.159.271)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>10.484.540</b>	<b>11.117.559</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver		267.788	59.846
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>267.788</b>	<b>59.846</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		411.364	391.113
Indretning af lejede lokaler		56.758	100.628
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>468.122</b>	<b>491.741</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.350.544	3.183.150
Andre tilgodehavender		526.542	524.554
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>3.877.086</b>	<b>3.707.704</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>4.612.996</b>	<b>4.259.291</b>
Råvarer og hjælpematerialer		12.938.330	12.641.733
Fremstillede varer og handelsvarer		3.442.957	4.394.100
Forudbetalinger for varer		590.135	375.928
<b>Varebeholdninger</b>		<b>16.971.422</b>	<b>17.411.761</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.725.874	14.145.352
Udskudt skat	10	42.490	85.438
Andre tilgodehavender		781.493	307.872
Periodeafgrænsningsposter	11	201.279	136.002
<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.751.136</b>	<b>14.674.664</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.968.037</b>	<b>13.912.448</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>54.690.595</b>	<b>45.998.873</b>
<b>Aktiver</b>		<b>59.303.591</b>	<b>50.258.164</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		26.181.708	23.154.678
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.200.000	103.400
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>28.881.708</b>	<b>23.758.078</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>19.577.289</b>	<b>17.164.775</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>48.458.997</b>	<b>40.922.853</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.607.852	1.566.532
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.602.616	5.065.170
Skyldig selskabsskat		41.723	137.344
Anden gæld		2.592.403	2.566.265
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>10.844.594</b>	<b>9.335.311</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>10.844.594</b>	<b>9.335.311</b>
<b>Passiver</b>		<b>59.303.591</b>	<b>50.258.164</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	500.000	23.154.680	103.400	17.164.775
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(103.400)	(2.695.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(150.000)	0	0
Årets resultat	0	3.177.028	2.200.000	5.107.514
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>26.181.708</b>	<b>2.200.000</b>	<b>19.577.289</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				40.922.855
Udbetalt ordinært udbytte				(2.798.400)
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(150.000)
Årets resultat				10.484.542
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>48.458.997</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		13.501.759	14.314.168
Af- og nedskrivninger		426.949	568.201
Ændringer i arbejdskapital	12	(1.076.162)	(811.143)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>12.852.546</b>	<b>14.071.226</b>
Modtagne finansielle indtægter		29.120	35.694
Betalte finansielle omkostninger		(270.189)	(222.908)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.996.217)	(3.044.260)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>9.615.260</b>	<b>10.839.752</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(207.942)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(403.329)	(97.416)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(611.271)</b>	<b>(97.416)</b>
Udbetalt udbytte		(253.400)	(101.200)
Udbytte til minoritetsinteressenter		(2.695.000)	(1.470.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.948.400)</b>	<b>(1.571.200)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.055.589</b>	<b>9.171.136</b>
Likvider primo		13.912.448	4.741.312
<b>Likvider ultimo</b>		<b>19.968.037</b>	<b>13.912.448</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	20.984.577	20.616.477
Pensioner	1.413.420	1.479.023
Andre omkostninger til social sikring	334.179	321.994
Andre personaleomkostninger	29.100	25.274
	<b>22.761.276</b>	<b>22.442.768</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>50</b>	<b>53</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.335.000	1.281.250
	<b>1.335.000</b>	<b>1.281.250</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	426.949	568.201
	<b>426.949</b>	<b>568.201</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Dagsværdireguleringer	60.867	7.326
Øvrige finansielle indtægter	135.647	176.987
	<b>196.514</b>	<b>184.313</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	0	3.657
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	5.003	3.282
Øvrige finansielle omkostninger	265.186	214.712
	<b>270.189</b>	<b>221.651</b>



## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.917.015	3.189.416
Ændring af udskudt skat	42.948	(30.145)
Regulering vedrørende tidligere år	(16.419)	0
	<b>2.943.544</b>	<b>3.159.271</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.200.000	103.400
Overført resultat	3.177.027	5.607.500
Minoritetsinteressers andel af resultatet	5.107.513	5.406.659
	<b>10.484.540</b>	<b>11.117.559</b>
		<b>Forud-</b> <b>betalinger</b> <b>for</b> <b>immaterielle</b> <b>anlægs-</b> <b>aktiver</b> <b>kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		59.846
Tilgange		207.942
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>267.788</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>267.788</b>
	<b>Andre</b> <b>anlæg,</b> <b>drifts-</b> <b>materiel og</b> <b>inventar</b> <b>kr.</b>	<b>Indretning</b> <b>af lejede</b> <b>lokaler</b> <b>kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	2.994.582	525.160
Tilgange	403.329	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.397.911</b>	<b>525.160</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.603.468)	(424.532)
Årets afskrivninger	(383.079)	(43.870)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.986.547)</b>	<b>(468.402)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>411.364</b>	<b>56.758</b>

## Koncernens noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	3.242.456	524.554
Tilgange	159.260	1.988
Afgange	(52.733)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.348.983</b>	<b>526.542</b>
Opskrivninger primo	(59.306)	0
Årets opskrivninger	60.867	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.561</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.350.544</b>	<b>526.542</b>
		<b>2017 kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver		(58.879)
Materielle anlægsaktiver		118.979
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle		(17.610)
		<b>42.490</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver og andre fradragsberettigede midlertidige forskelle.

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter sædvanlige periodiserede omkostninger.

	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	440.339	(254.061)
Ændring i tilgodehavender	(3.119.420)	321.469
Ændring i leverandørgæld mv.	1.604.908	(878.551)
Andre ændringer	(1.989)	N/A
	<b>(1.076.162)</b>	<b>(811.143)</b>

## Koncernens noter

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u>1.337.630</u>	<u>1.617.350</u>

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankmellemværende er deponeret løsørejerpantebrev nom. 1.000 t.kr. i driftsinventar og driftsmateriel samt stillet fordringspant på 4.000 t.kr. omfattende koncernens simple fordringer.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte driftsinventar og driftsmateriel udgør 411 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte simple fordringer udgør 16.726 t.kr.

### 15. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(134.781)</b>	<b>(68.158)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.316.827	5.627.339
Andre finansielle indtægter	1	197.326	184.313
Andre finansielle omkostninger	2	(5.003)	(8.196)
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.374.369</b>	<b>5.735.298</b>
Skat af årets resultat	3	2.659	(24.398)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>5.377.028</b>	<b>5.710.900</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		20.377.205	17.865.378
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.350.544	3.183.150
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>23.727.749</b>	<b>21.048.528</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>23.727.749</b>	<b>21.048.528</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		22.689	72.400
Tilgodehavende selskabsskat		0	10.661
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		51.255	157.918
<b>Tilgodehavender</b>		<b>73.944</b>	<b>240.979</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.150.719</b>	<b>2.645.356</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.224.663</b>	<b>2.886.335</b>
<b>Aktiver</b>		<b>28.952.412</b>	<b>23.934.863</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		19.306.205	16.794.378
Overført overskud eller underskud		6.875.501	6.360.300
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.200.000	103.400
<b>Egenkapital</b>		<b>28.881.706</b>	<b>23.758.078</b>
Skyldig selskabsskat		41.879	148.005
Anden gæld		28.827	28.780
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>70.706</b>	<b>176.785</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>70.706</b>	<b>176.785</b>
<b>Passiver</b>		<b>28.952.412</b>	<b>23.934.863</b>
Eventualforpligtelser	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	500.000	16.794.378	6.360.300	103.400
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(103.400)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(150.000)	0
Årets resultat	0	2.511.827	665.201	2.200.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>19.306.205</b>	<b>6.875.501</b>	<b>2.200.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				23.758.078
Udbetalt ordinært udbytte				(103.400)
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(150.000)
Årets resultat				5.377.028
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>28.881.706</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	812	0
Dagsværdireguleringer	60.867	7.326
Øvrige finansielle indtægter	135.647	176.987
	<b>197.326</b>	<b>184.313</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	1.257
Renteomkostninger i øvrigt	0	3.657
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	5.003	3.282
	<b>5.003</b>	<b>8.196</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	13.760	24.398
Regulering vedrørende tidligere år	(16.419)	0
	<b>(2.659)</b>	<b>24.398</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.200.000	103.400
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.511.827	5.627.339
Overført resultat	665.201	(19.839)
	<b>5.377.028</b>	<b>5.710.900</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.071.000	3.242.456
Tilgange	0	159.260
Afgange	0	(52.733)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.071.000</b>	<b>3.348.983</b>
Opskrivninger primo	16.794.378	(59.306)
Andel af årets resultat	5.316.827	0
Årets opskrivninger	(2.805.000)	60.867
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>19.306.205</b>	<b>1.561</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.377.205</b>	<b>3.350.544</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 7. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med visse tilpasninger som følge et skift til klasse C (mellem).

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har i regnskabsåret ændret regnskabspraksis, idet selskabet har oversteget grænserne for anvendelse af bestemmelserne for regnskabsklasse B. Selskabet anvender derfor årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C (mellem).

Ændringer i anvendt regnskabspraksis med angivelse af beløbsmæssig indvirkning på aktiver, passiver, den finansielle stilling og resultatet (ÅRL § 11, stk. 3).

Der er som følge af ændring af regnskabsklasse indarbejdet pengestrømsopgørelse, oplyst om ledelsesvederlag, ligesom der i ledelsesberetningen er indarbejdet hoved- og nøgletal.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel. Dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt eksterne omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### **Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.