

**Multicut A/S**

Estlandsvej 2, 7480 Vildbjerg

CVR-nr. 27 51 32 04

**Årsrapport for 2016/17**

14. regnskabsår

**Til Erhvervsstyrelsen**

Nærværende årsrapport er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. marts 2018

---

Gorm Himmer  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger og erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	13
Noter til årsrapporten	14
Regnskabspraksis	19

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Multicut A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 12. marts 2018

### Direktionen

Lone Thiel Høgholt

### Bestyrelse

Gorm Himmer  
Formand

Louise Himmer Rasmussen

Lars Bredahl Rasmussen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til kapitalejeren i Multicut A/S*

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Multicut A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Herning, den 12. marts 2018

### Vistisen & Lunde

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Brændgaard

Statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

<b>Selskabet</b>	Multicut A/S Estlandsvej 2 7480 Vildbjerg
	Telefon: 97 13 23 88
	Telefax: 97 13 36 88
	Hjemmeside: <a href="http://www.multicut.dk">www.multicut.dk</a>
	CVR-nr.: 27 51 32 04
	Stiftet: 18. maj 2004
	Hjemstedskommune: Herning
	Regnskabsår: 1. oktober til 30. september
<b>Bestyrelse</b>	Gorm Himmer Louise Himmer Rasmussen Lars Bredahl Rasmussen
<b>Direktionen</b>	Lone Thiel Høgholt
<b>Revision</b>	Vistisen & Lunde Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Guldborgvej 1 7400 Herning

**Hoved- og nøgletal**

<b>Hovedtal</b>	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	475.376	549.229	422.421	349.029	*
Bruttoresultat	52.206	52.342	28.818	24.798	13.176
Resultat af finansielle poster	-6.212	-6.861	-8.937	-6.224	-4.397
Resultat af primær drift	28.095	26.217	9.289	10.459	3.990
Årets resultat	16.991	14.959	7.416	8.054	4.102
<b>Balance</b>					
Balancesum	436.308	480.129	377.894	312.686	218.878
Egenkapital	100.844	83.882	69.543	61.507	53.453
<b>Pengestrømme</b>					
Driftsaktivitet	39.600	5.302	12.058	-9.133	3.730
Investeringsaktivitet	-21.083	-46.172	-53.543	-68.610	-28.865
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-21.190	-49.478	-53.385	-66.361	-20.845
Finansieringsaktivitet	-23.424	10.151	17.231	43.301	-13.172
<b>Medarbejdere</b>					
Antal medarbejdere	190	189	145	124	101
<b>Nøgletal</b>	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	<u>i %</u>	<u>i %</u>	<u>i %</u>	<u>i %</u>	<u>i %</u>
Dækningsgrad	25,1	21,2	17,3	16,6	N/A
Bruttomargin	11,0	9,5	6,8	7,1	N/A
Overskudsgrad	5,9	4,8	4,3	4,8	N/A
Afkastningsgrad	6,4	5,5	4,8	5,3	3,8
Forrentning af egenkapital	18,4	19,5	11,3	14,0	8,0
Soliditetsgrad ex. forsikrede debitorer og varelager i produktion	31,5	30,4	30,4	32,7	43,7

\*Der er ikke offentliggjort omsætningstal for 2012/13



## Beretning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter har i lighed med tidligere år, bestået i produktion og salg af halvfabrikata til metalindustrien.

### Udviklingen i regnskabsåret

Regnskabsårets aktivitetsniveau har været lavere end sidste regnskabsår, men de igangsatte produktionsforbedringer har medført et indtjeningsniveau som sidste regnskabsår. Virksomhedens ledelse havde en forventning omkring dette på baggrund af markedsforholdene og de fortsatte forbedringer af produktionsapparatet. Årets resultat er igen påvirket af investeringer i fortsat forbedring og udvikling af produktionsforholdene - herunder teknologiske kapacitetsforbedringer. Samlet set anser ledelsen således årets resultat for tilfredsstillende og for at have indfriet forventningerne hertil.

### Den forventede udvikling

Det generelle erhvervs klima er stadig præget af usikkerhed og svingende markedsforhold. Der er fortsat et stærkt konkurrencepræget marked inden for selskabets aktiviteter, som har betydning for ledelsens forventninger til indeværende år. Vurderingen er dog, at selskabet er godt rustet på baggrund af de gennemførte teknologiske investeringer og forbedringer af produktionsapparatet. Det er derfor ledelsens vurdering, at der i 2017/18 vil kunne skabes en mindre stigning i aktivitetsniveau og indtjening.

### Vidensressourcer

Selskabets produktion omfatter brug af højteknologiske CNC maskiner, der stiller høje krav til vidensressourcer inden for produktionsteknik og, IT hos de enkelte medarbejdere. Selskabets fastholdelse og rekruttering af medarbejdere med disse faglige kompetencer er afgørende for den fortsatte vækst og udvikling.

### Påvirkning af det eksterne miljø

På miljøområdet forsøger selskabet at begrænse energiforbruget forbundet med driften. Endvidere er det selskabets klart erklærede politik at drive en redelig og ansvarlig virksomhed, der overholder gældende love og bestemmelser.

### Forskning- og udviklingsaktiviteter

Selskabet vil fortsætte den løbende produktudvikling og -optimering, herunder fortsætte med nyinvesteringer i maskiner samt medarbejdere.

### Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt selskabets bestyrelsesmedlemmer udgjorde i 2016/17, 1 kvinde og 2 mænd. Hermed har selskabets opfyldt måltallet i henhold til lov om den kønsmæssige sammensætning af ledelsesniveauer i danske virksomheder og som fastlagt i henhold til selskabets politik herom.

### Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ikke udarbejdet særskilte politikker for samfundsansvar. Selskabet ønsker at videreudvikle sine primære forretningsområder i overensstemmelse med den valgte strategi på en økonomisk samt samfundsmæssig forsvarlig måde. Det medfører, at man vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor selskabet opererer, samt støtte op omkring indsatser af samfundsfaglige karakter.

## **Beretning**

### **Særlige risici**

Selskabets særlige risici anses alene at være knyttet til forholdet omkring kursudviklingen på enkelte valutaer samt renteniveauet. Valutadispositioner foretages hovedsageligt i EUR og er dermed uden spekulative dispositioner. Valutadispositioner i USD er løbende afdækket ved hjælp af valutaterminsforretninger. Den rentebærende gæld består af leasingkontrakter med primært fast rente samt gæld til kreditinstitutter. På denne baggrund anser ledelsen valuta- og renterisiciene for minimeret.

**Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september**

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Nettoomsætning	1	475.376.097	549.229.059
Produktionsomkostninger		<u>-423.169.853</u>	<u>-496.886.671</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>52.206.244</b>	<b>52.342.388</b>
Distributionsomkostninger		-8.772.773	-4.817.188
Administrationsomkostninger		-15.446.387	-21.364.872
Andre driftsindtægter		<u>107.719</u>	<u>56.259</u>
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>28.094.803</b>	<b>26.216.587</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		483.339	346.734
Finansielle indtægter	2	1.380.570	1.803.720
Finansielle omkostninger	3	<u>-8.076.283</u>	<u>-9.011.330</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.882.429</b>	<b>19.355.711</b>
Skat af årets resultat	4	<u>-4.892.395</u>	<u>-4.397.386</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>16.990.034</u></b>	<b><u>14.958.325</u></b>
Der foreslås fordelt således:			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-280.993	346.734
Overført resultat		<u>17.271.027</u>	<u>14.611.591</u>
		<b><u>16.990.034</u></b>	<b><u>14.958.325</u></b>

## Balance pr. 30. september

### Aktiver

	2017	2016
Note	DKK	DKK
Produktionsanlæg og maskiner	195.230.928	210.797.932
Materielle anlægsaktiver under udførelse	10.891.232	725.972
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5 206.122.160</b>	<b>211.523.904</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	190.522	499.344
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	4.864.252	6.980.422
Deposita	2.233.413	225.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>6 7.288.187</b>	<b>7.704.766</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>213.410.347</b>	<b>219.228.670</b>
Råvarer og hjælpematerialer	39.248.573	31.105.264
Varer under fremstilling	29.086.896	28.184.545
Fremstillede varer og handelsvarer	14.057.395	16.254.708
<b>Varebeholdninger</b>	<b>82.392.864</b>	<b>75.544.517</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	78.929.622	129.918.632
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	61.033.849	47.101.868
Andre tilgodehavender	159.742	8.335.446
Periodeafgrænsningsposter	381.722	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>140.504.935</b>	<b>185.355.946</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>222.897.799</b>	<b>260.900.463</b>
<b>Aktiver</b>	<b>436.308.146</b>	<b>480.129.133</b>

## Balance pr. 30. september

### Passiver

	2017	2016
Note	DKK	DKK
Aktiekapital	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	37.912	346.734
Overført resultat	100.306.468	83.035.441
<b>Egenkapital</b>	<b>100.844.380</b>	<b>83.882.175</b>
Hensættelse til udskudt skat	7 15.417.556	13.277.307
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>15.417.556</b>	<b>13.277.307</b>
Gæld til kreditinstitutter	81.039.353	104.145.459
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>8 81.039.353</b>	<b>104.145.459</b>
Langfristede gældsforpligtelser, forfalder inden for 1 år	20.742.417	21.060.216
Kreditinstitutter	146.161.190	141.254.424
Leverandører af varer og tjenesteydelser	50.235.752	81.307.929
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.769.452	2.689.293
Selskabsskat	2.752.146	2.743.644
Anden gæld	17.345.900	29.768.686
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>239.006.857</b>	<b>278.824.192</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>320.046.210</b>	<b>382.969.651</b>
<b>Passiver</b>	<b>436.308.146</b>	<b>480.129.133</b>
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>9</b>	
<b>Eventualforpligtelser</b>	<b>10</b>	
<b>Personaleforhold</b>	<b>11</b>	
<b>Revisorhonorar</b>	<b>12</b>	
<b>Andre forhold</b>	<b>13</b>	

**Egenkapitaloppgørelse 1. oktober - 30. september**

	Aktiekapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. oktober	500.000	346.734	83.035.441	83.882.175
Korrektion finansielle anlægsaktiver vedr. valutakursreg.	0	-27.829	0	-27.829
Årets resultat	0	-280.993	17.271.027	16.990.034
Egenkapital pr. 30. september	<u>500.000</u>	<u>37.912</u>	<u>100.306.468</u>	<u>100.844.380</u>

**Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september**

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat	16.990.034	14.958.325
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	26.699.923	26.666.355
Regulering af avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-107.719	-56.259
Reguleringer af andel i tilknyttet virksomheds resultat efter skat	-483.339	-346.734
Regulering af renteindtægter og lignende indtægter	-1.380.570	-1.803.720
Regulering af renteomkostninger og lignende omkostninger	8.076.283	9.011.330
Regulering af skatter	4.892.395	4.397.386
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	-6.848.347	-4.321.727
Tilgodehavender	44.851.011	-78.196.313
Leverandørgæld mv.	-44.414.804	42.009.221
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	48.274.867	12.317.864
Renteindbetalinger og lignende	1.380.570	1.803.720
Renteudbetalinger og lignende	-8.076.283	-9.011.330
Pengestrømme fra drift	41.579.154	5.110.254
Betalt selskabsskat	-2.743.644	191.732
Andre pengestrømme	764.332	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>39.599.842</b>	<b>5.301.986</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-28.276.432	-49.623.131
Provenu ved salg af materielle anlægsaktiver	7.085.972	145.000
Køb af virksomheder	0	-152.610
Modtagne afdrag	2.116.170	3.458.274
Udlån	-2.008.413	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-21.082.703</b>	<b>-46.172.467</b>
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-34.011.803	-26.432.549
Låneoptagelse af langfristede gældsforpligtelser	10.587.898	36.583.567
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-23.423.905</b>	<b>10.151.018</b>
Ændring i likvider	-4.906.766	-30.719.463
Likvider primo	-141.254.424	-110.534.961
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-146.161.190</b>	<b>-141.254.424</b>

**Noter til årsrapporten**

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Varesalg, Danmark	260.352.473	358.713.072
Varesalg, EU	97.070.578	81.151.500
Varesalg, udenfor EU	117.953.046	109.364.487
	<u>475.376.097</u>	<u>549.229.059</u>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.321.949	1.014.718
Andre finansielle indtægter	58.621	789.002
	<u>1.380.570</u>	<u>1.803.720</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	54.019	97.894
Andre finansielle omkostninger	8.022.264	8.913.436
	<u>8.076.283</u>	<u>9.011.330</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.752.146	2.743.644
Regulering af udskudt skat	2.140.249	1.479.194
Regulering af skat vedrørende dagsværdireguleringer	0	174.548
	<u>4.892.395</u>	<u>4.397.386</u>
<b>5 Materielle anlægsaktiver</b>		
	Produktions- anlæg og maskiner	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 1. oktober	324.869.990	725.972
Årets tilgang	17.385.200	10.891.232
Årets afgang	-7.180.000	-725.972
Kostpris pr. 30. september	<u>335.075.190</u>	<u>10.891.232</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1. oktober	114.072.058	0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-927.719	0
Årets af- og nedskrivninger	26.699.923	0
Af- og nedskrivninger pr. 30. september	<u>139.844.262</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september	<u>195.230.928</u>	<u>10.891.232</u>
Heraf indgår finansielle leasede aktiver med	<u>158.941.507</u>	<u>0</u>



## Noter til årsrapporten

### 6 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 1. oktober	<u>152.610</u>
Kostpris pr. 30. september	<u>152.610</u>
Værdireguleringer pr. 1. oktober	346.734
Værdiregulering af valuta i Multicut North America	-27.829
Årets resultat efter skat	483.339
Intern avance på varebeholdninger	<u>-764.332</u>
Værdireguleringer pr. 30. september	<u>37.912</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september	<u><u>190.522</u></u>
der fordeles således:	
Multicut North America Inc.	954.854
Intern avance på varebeholdninger	<u>-764.332</u>
	<u><u>190.522</u></u>

<u>Virksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital- andel</u>
Multicut North America Inc.	USA	DKK 954.854	DKK 483.339	100%	954.854

## Noter til årsrapporten

### 6 Finansielle anlægsaktiver

	Tilgode- havender tilknyttede virksomheder	Deposita
Kostpris pr. 1. oktober	6.980.422	225.000
Årets tilgang	0	2.008.413
Årets afgang	-2.116.170	0
Kostpris pr. 30. september	<u>4.864.252</u>	<u>2.233.413</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september	<u>4.864.252</u>	<u>2.233.413</u>

### 7 Hensættelse til udskudt skat

	Regnskabs- mæssig værdi	Skattemæssig værdi	2017 DKK	2016 DKK
			Forskel	Forskel
Materielle anlægsaktiver	206.122.160	135.459.038	70.663.122	60.934.717
Gældsforpligtelser	320.046.210	319.462.890	-583.320	-583.320
Grundlag for beregning af udskudte skatter			70.079.802	60.351.397
Udskudt skat, 22%			<u>15.417.556</u>	<u>13.277.307</u>

Udskudt skat vedrører anlægsaktiver og gældsforpligtelser.

### 8 Langfristede gældsforpligtelser

Inden for 1 år	20.742.417	21.060.216
Mellem 1 og 5 år	72.987.481	87.872.018
Efter 5 år	8.051.872	16.273.441
Afdrag som forfalder inden for 1 år	-20.742.417	-21.060.216
Gæld til kreditinstitutter	<u>81.039.353</u>	<u>104.145.459</u>
Langfristede gældsforpligtelser	<u>81.039.353</u>	<u>104.145.459</u>

Heraf forfalder DKK 8.051.872 til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.

## Noter til årsrapporten

Omkostninger	1.062.254	1.242.034
Moms mv.	6.537.042	8.843.526
Løn og feriepenge	2.122.128	12.046.470
Feriepenge	5.020.074	5.354.466
Feriepenge, funktionærer	1.928.947	1.264.127
Skyldig AMP-Bidrag	647.118	991.699
Skyldige renter	28.337	26.364
	<u>17.345.900</u>	<u>29.768.686</u>

### 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har udstedt skadeløsbrev (virksomhedspant) på i alt DKK 120.000.000, der giver pant i materielle anlægsaktiver, varelager og tilgodehavende fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september udgør DKK 433.342.747.

Produktionsanlæg og maskiner, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september udgør DKK 158.941.507, er finansieret ved finansiel leasing.

### 10 Eventualforpligtelser

Selskabet kautionerer for koncernens samlet gæld til kreditinstitutter mv., som i alt udgør DKK 140.888.956.

Huslejeforpligtelser udgør DKK 8.803.840.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og de øvrige danske selskaber i koncernen. Som helejet datterselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med moderselskabet og de øvrige danske selskaber i sambeskatningen for dansk selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen er indregnet i moderselskabets balance, hvorfor der henvises til årsrapporten for dette selskab. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 11 Personaleforhold

Lønninger	79.855.321	91.545.327
Pensioner	10.436.734	7.617.335
Andre omkostninger til social sikring	2.194.340	794.950
	<u>92.486.395</u>	<u>99.957.612</u>
Heraf udgør lønninger til direktionen og bestyrelse:		
Direktion og bestyrelse	3.205.467	13.134.104
	<u>3.205.467</u>	<u>13.134.104</u>
Antal medarbejdere	<u>190</u>	<u>189</u>

## Noter til årsrapporten

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>12 Revisorhonorar</b>		
Honorar vedrørende lovpligtig revision	130.000	120.000
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	35.000	30.000
Andre ydelser	246.220	155.517
	<u>411.220</u>	<u>305.517</u>

### 13 Andre forhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

LBR Holding Vildbjerg ApS, Tranholmvej 1, 7480 Vildbjerg, CVR-nr. 28114672.

## Regnskabspraksis

Årsrapporten for Multicut A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (store virksomheder).

I henhold til årsregnskabslovens § 110 stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

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

## Regnskabspraksis

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonterings-faktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

### 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 "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre gældsforpligtelser".

### Segmentoplysninger

Omsætningen oplyses på geografiske markeder. Oplysninger om geografiske markeder er baseret på selskabets interne økonomistyring og i overensstemmelse hermed.

## Regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Nettoomsætning 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 eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger mv.

### Andre driftsindtægter

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

### Resultatet af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet for året med fradrag af afskrivninger af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

## Regnskabspraksis

### 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 er sambeskattet med de danske koncernforbundne virksomheder.

Moderselskabet fungerer som administrationsselskab. Den samlede skat af sambeskatningsindkomsten hensættes og betales af moderselskabet.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster.

### 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 klar til at blive taget i brug.

For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandør.

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

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 11 år	0 - 35%
Materielle anlægsaktiver under udførelse	10 år	0%

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.



## Regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

### Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Deposita

Deposita måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende 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 hensyn til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en konkret nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

## Regnskabspraksis

### Egenkapital

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

### 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.

### Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I de efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider, samt udlån fra og til nærtstående parter.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver, samt udlån til nærtstående parter.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser, ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne, samt udlån fra nærtstående parter.

## Regnskabspraksis

### Nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning for 2015, med undtagelse af nøgletallet 'dækningsgrad'.

Forklaring af nøgletal:

Dækningsgrad	=	$\frac{\text{Dækningsbidrag x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapitalen	=	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad ex. forsikrede debitorer og varelager i produktion	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ex. forsikrede debitorer og varelager i produktion}}$