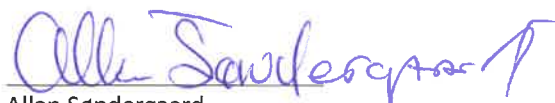


*HBS City ApS  
Tornebuskegade 3  
1131 København K*

*CVR-nr: 28 33 36 84*

*ÅRSRAPPORT  
1. juli 2016 - 30. juni 2017*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 5. oktober 2017



Allan Søndergaard  
Dirigent

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4

**Ledelsesberetning mv.**

Selskabsoplysninger	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9

**Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter	25

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for HBS City ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 5. oktober 2017

**Direktion**

  
Allan Søndergaard

  
Olof Mesan

**Til kapitalejerne i HBS City ApS****Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HBS City ApS for perioden 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. 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. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juli 2016 - 30. juni 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 koncernen eller 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. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 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 eller 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 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 og 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.

Frederiksberg, den 5. oktober 2017

TimeVision Frederiksberg  
Godkendt Revisionsaktieselskab  
CVR-nr.: 31943582



Henning Jensen  
Registreret Revisor

**Selskabet**

HBS City ApS  
Tornebuskegade 3  
1131 København K

CVR-nr.: 28 33 36 84  
Regnskabsår: 1. juli - 30. juni

**Direktion**

Allan Søndergaard  
Olof Mesan

**Revisor**

TimeVision Frederiksberg  
Godkendt Revisionsaktieselskab  
Falkoner Allé 1, 6.  
2000 Frederiksberg

	2016/17 DKK Koncern	2015/16 TDKK Koncern	2014/15 TDKK Koncern	2013/14 TDKK Koncern	2012/13 TDKK Koncern
<b>HOVEDTAL</b>					
Resultat af ordinær drift	39.508.770	37.593	38.069	27.362	39.120
Resultat af finansielle poster	11.789.290	-10.511	5.829	4.915	9.042
Årets resultat	41.351.484	22.402	35.044	24.556	26.723
Balancesum	379.028.604	365.996	372.454	246.201	174.031
Egenkapital	240.136.326	204.637	189.590	162.599	138.121
<b>PENGESTRØMME</b>					
- fra driftsaktivitet	58.197.080	20.153	34.509	30.686	24.000
- fra investeringsaktivitet	-19.969.647	-2.263	-115.912	-81.057	-39.000
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.701.810	-159	-116.724	-81.057	-39.000
- fra finansieringsaktivitet	-24.889.900	-26.168	84.916	46.216	-4.000
Antal personer beskæftiget	37	35	32	31	33
<b>NØGLETAL i %</b>					
Afkastningsgrad	10,4	10,3	10,2	12,0	41,0
Soliditetsgrad	63,4	55,9	50,9	66,0	79,0
Forrentning af egenkapital	18,6	11,4	19,9	16,0	39,0

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Afkastningsgrad = (Resultat før finansielle poster x 100)/Samlede aktiver

Soliditetsgrad = (Egenkapital Ultimo x 100)/Samlede aktiver

Forrentning af egenkapital = (Årets resultat x 100)/Gennemsnitlig egenkapital)



**Koncernens væsentligste aktiviteter**

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år omfattet ejendomsselskaber og selskaber med handel af kosmetik inden for branchens high-end. Endvidere drives der en kosmetologskole i Sverige.

Moderselskabets væsentligste aktiviteter er at eje Health & Beauty af Scandinavia ApS, HBS Ejendomme, HBS Sweden AB og HBS Property AB samt drive investerings-, handels- og produktionsvirksomhed.

**Beskrivelse af koncernforhold**

Koncernen omfatter følgende selskaber:

- HBS City ApS, København, Danmark
- Health & Beauty of Scandinavia ApS, København, Danmark (100% ejet)
- HBS Ejendommen ApS, København, Danmark (100% ejet)
- HBS Property AB, Malmö, Sverige (100% ejet)
- Parkängen Fastigheter KB, Malmö, Sverige (100% ejet)
- Gyllenstjärna 32 AB, Malmö, Sverige (100% ejet)
- HBS Sweden AB, Malmö, Sverige (100% ejet)
- Hudvårdshögskolan International Beauty School of Sweden AB, Malmö, Sverige (50% ejet)

**Usædvanlige forhold**

Der har ikke fundet begivenheder sted, som har usædvanlig indflydelse på koncernens og moderselskabets resultat.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke i forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet samt koncernregnskabet forekommer særlige usikkerheder ved indregning og måling.

**Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat anses for tilfredsstillende.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

**Forventet udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Den positive udvikling fra år 2016/17 forventes at fortsætte.

**Selskabets videnressourcer**

Koncernen er en virksomhed med alsidige produkter inden for kosmetikbranchens high-end, hvilket betyder, at koncernens medarbejderes viden og kompetencer dækker meget bredt. Som led i professionaliseringern af koncernen kortlægges disse og alle de nødvendige processer, så viden gøres så personuafhængig som muligt og forankes i hele koncernen.

**Særlige forretningsmæssige og finansielle risici***Drift og markedsrisici*

Koncernen har ikke indgået aftaler, som indebærer andre risici end sådanne som er sædvanlige for ejendomsbranchen og kosmetikbranchen.

*Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutvikling for SEK og USD. Kursrisici, der relaterer sig til investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder i Sverige afdekkes som hovedregel ikke, idet det er virksomhedens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

*Likviditetsrisici*

Det er koncernens politik så vidt som muligt at have uopsigelige kreditrammer af et omfang, der er rimelige i forhold til koncernens planlagte aktiviteter.

*Kapitalberedskabet*

Koncernens samlede arbejdskapital er steget til TDKK 19.970, hvad der ligger på niveau der er fastsat af ledelsen.

En væsentlig årsag til den stigende arbejdskapital er et stigning i pengestrømmen fra driftsaktiviteten og finansieringsaktivitet, hvor der i 2015/16 er sket et på i investeringen i varebeholdninger og tilgodehavender. Samtidig er der sket en reduktion i finansieringen fra leverandører af varer og tjenester.

Som en konsekvens af ovenstående er koncernens likvider i 2016/17 steget med TDKK 13.338 mod TDKK 2.263 i 2015/16.

Det frie cash flow var i regnskabsåret positiv med TDKK 13.338, hvilket lever op til målsætningen om et positivt frit cash flow. Dette lever op til ledelsesforventninger.

**Påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning heraf**

Koncernen og moderselskabet vurderes ikke at påvirke det eksterne miljø, da der ikke foregår produktion og lignende.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen udøver ikke særskilte forsknings- og udviklingsaktiviteter.

**Filialer i udlandet**

Koncernen og moderselskabet har ikke filialer i udlandet.

**Årets resultat sammenholdt med tidligere udmeldte forventninger**

Årets resultat for koncernen og dermed moderselskabet var forventet til at blive bedre end 2015/2016. Dette er opfyldt.

## GENERELT

Årsregnskabet for HBS City ApS for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C selskaber.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen beløbsmæssig effekt på egenkapitalen.

Den akkumulerede virkning af ovenstående ændringer udgør en forøgelse af årets resultat før skat med 0 kr. Årets skat af praksisændringen udgør 0 kr., medens egenkapitalen pr. 30. juni 2017 forøges med 0 kr.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følger af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

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.

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 amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

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

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

**Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet HBS City ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem kapitalbesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, kapitalbesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 10 år. Resterende negative forskelsbeløb indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Positive forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwill relaterer sig til.

**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.

Resultatopgørelsen for udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer - der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs - indregnes direkte i egenkapitalen.

**RESULTATOPGØRELSEN****Generelt**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttofortjeneste.

**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjenesten består af sammentrækning af regnskabsposterne "nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter varekøb med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokale, tab på debitorer mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens væsentligste aktivitet.

**Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datter- og associerede virksomheders resultater efter skat.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordning mv. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

**Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser 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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

Selskabet fungerer som administrationselskab. Den samlede danske skat af de danske dattervirksomheders skattepligtige indkomst betales af selskabet.

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

Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kilde-skatte i sambeskatningskredsen.

Moderselskabet og de danske koncernvirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af goodwill opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/andre driftsomkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Der afskrives ikke på grunde.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Bygninger	50 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	20 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/andre driftsomkostninger.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

**Finansielle anlægsaktiver****Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes som uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salget eller afviklingen. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdier på erhvervestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastsættelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttes af den overtagne virksomhed indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Se nedenfor for beskrivelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes som uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salget eller afviklingen. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger

Ved køb af nye associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdier på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastsættelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Se nedenfor for beskrivelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Andre værdipapirer**

Andre værdipapirer, som består af værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, indregnes til Fondsbørsens salgsværdi på balancedagen.

#### **Deposita**

Deposita måles til anskaffelsespris.



**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Egenkapital****Udbytte**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

**Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivt henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt 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 inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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

Selskabsskatteprocenten nedsættes gradvist fra 25% til 22% i indkomstårene 2014 – 2016. 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. Effekten af ændringen af dette regnskabsmæssige skøn er indregnet med 0 kr.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Pengestrømsopgørelse**

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

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

**Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm 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.

**Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

**Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

**Likvider**

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" og virksomhedens driftskreditter, der er indregnet i posten "Kreditinstitutter" under kortfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

	2016/17 DKK Koncern	2015/16 TDKK Koncern	2016/17 DKK Moder	2015/16 TDKK Moder
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	<b>63.711.718</b>	<b>61.362</b>	<b>35.975</b>	<b>62</b>
1 Personaleomkostninger	-17.096.187	-16.521	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-7.106.761	-7.248	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>39.508.770</b>	<b>37.593</b>	<b>35.975</b>	<b>62</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	30.642.617	27.514
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	634.416	272	0	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	0	0	2.610.085	2.619
2 Andre finansielle indtægter	15.491.988	2.650	13.920.103	2.347
Andre finansielle omkostninger	-4.337.114	-13.433	-2.825.520	-11.717
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>51.298.060</b>	<b>27.082</b>	<b>44.383.260</b>	<b>20.825</b>
3 Skat af årets resultat	-9.946.576	-4.680	-3.031.776	1.577
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>41.351.484</b>	<b>22.402</b>	<b>41.351.484</b>	<b>22.402</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	25.000.000	5.131	25.000.000	5.131
Årets nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	30.642.617	27.514
Overført resultat	16.351.484	17.271	-14.291.133	-10.243
<b>DISPONERET I ALT</b>	<b>41.351.484</b>	<b>22.402</b>	<b>41.351.484</b>	<b>22.402</b>

## PASSIVER

	2017 DKK Koncern	2016 TDKK Koncern	2017 DKK Moder	2016 TDKK Moder
4 Goodwill	192.749	658	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>192.749</b>	<b>658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5 Grunde og bygninger	240.790.908	251.591	0	0
5 Produktionsanlæg og maskiner	0	0	0	0
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.908.638	5.178	0	0
5 Indretning af lejede lokaler	2.135.025	2.343	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>246.834.571</b>	<b>259.112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	53.673.241	42.358
7 Kapitalandele i associerede virksomheder	1.062.865	447	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	73.033.742	54.767	67.636.717	54.767
Deposita	21.675	21	7.819	8
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>74.118.282</b>	<b>55.235</b>	<b>121.317.777</b>	<b>97.133</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>321.145.602</b>	<b>315.005</b>	<b>121.317.777</b>	<b>97.133</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	18.311.570	16.941	0	0
<b>Varebeholdninger</b>	<b>18.311.570</b>	<b>16.941</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.348.329	10.595	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	116.348.701	111.909
Andre tilgodehavender	1.794.093	9.889	0	5.620
Udskudt skatteaktiv	3.992.328	4.273	0	0
8 Periodeafgrænsningsposter	869.443	690	0	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>18.004.193</b>	<b>25.447</b>	<b>116.348.701</b>	<b>117.529</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>21.567.239</b>	<b>8.603</b>	<b>4.047.895</b>	<b>2.854</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>57.883.002</b>	<b>50.991</b>	<b>120.396.596</b>	<b>120.383</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>379.028.604</b>	<b>365.996</b>	<b>241.714.373</b>	<b>217.516</b>

## PASSIVER

	2017 DKK Koncern	2016 TDKK Koncern	2017 DKK Moder	2016 TDKK Moder
Virksomhedskapital	125.000	125	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	34.943.794	31.332
Overført resultat	215.011.326	199.381	180.067.633	168.048
Forslag til udbytte for regnskabsåret	25.000.000	5.131	25.000.000	5.131
<b>9 EGENKAPITAL</b>	<b>240.136.326</b>	<b>204.637</b>	<b>240.136.427</b>	<b>204.636</b>
Kreditinstitutter	100.230.000	119.989	0	0
<b>10 Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>100.230.000</b>	<b>119.989</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter	15.421.190	15.789	14	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	634.778	649	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.975.928	11.098	160.000	238
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	342.247	10.835
Selskabsskat	2.279.383	7.613	1.071.835	1.725
Anden gæld	3.851.999	2.371	3.750	4
<b>11 Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>3.423.103</b>	<b>3.696</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	75.897	154	100	78
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>38.662.278</b>	<b>41.370</b>	<b>1.577.946</b>	<b>12.880</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>138.892.278</b>	<b>161.359</b>	<b>1.577.946</b>	<b>12.880</b>
<b>PASSIVER</b>	<b>379.028.604</b>	<b>365.996</b>	<b>241.714.373</b>	<b>217.516</b>

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14 Nærtstående parter

	2017 DKK Koncern	2016 TDKK Koncern	2017 DKK Moder	2016 TDKK Moder
Virksomhedskapital primo	125.000	125	125.000	125
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>125</b>	<b>125.000</b>	<b>125</b>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode primo	0	0	31.332.005	23.649
Udloddet udbytte	0	0	-18.731.738	-18.053
Årets ændring på datterselskabsreserver	0	0	30.642.617	25.415
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-8.299.090	321
<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.943.794</b>	<b>31.332</b>
Overført resultat, primo	198.659.842	182.110	168.048.028	158.910
Årets overførte resultat (selskab)	41.351.484	22.402	10.708.867	21.853
Foreslået udbytte	-25.000.000	-5.131	-25.000.000	-5.131
Overført fra selskabskapital	0	0	26.310.738	0
Overførsel reserve for opskrivninger	0	0	0	-7.584
<b>Overført resultat ultimo</b>	<b>215.011.326</b>	<b>199.381</b>	<b>180.067.633</b>	<b>168.048</b>
Forslag til udbytte for regnskabsåret primo	5.131.100	6.906	5.131.100	6.906
Udbytte for regnskabsåret	25.000.000	5.131	25.000.000	5.131
Udloddet udbytte	-5.131.100	-6.906	-5.131.100	-6.906
<b>Forslag til udbytte for regnskabsåret ultimo</b>	<b>25.000.000</b>	<b>5.131</b>	<b>25.000.000</b>	<b>5.131</b>
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>240.136.326</b>	<b>204.637</b>	<b>240.136.427</b>	<b>204.636</b>

	2016/17 DKK Koncern	2015/16 TDKK Koncern
Årets resultat	41.351.484	22.402
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	7.106.761	7.247
Andre reguleringer	-1.842.714	15.190
Ændring af driftskapital	8.789.287	3.430
<b>Pengestrømme fra drift før renter</b>	<b>55.404.818</b>	<b>48.269</b>
Renteindbetalinger og lignende	15.491.988	2.651
Renteudbetalinger	-4.337.114	-4.466
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>66.559.692</b>	<b>46.454</b>
Betalt selskabsskat	-8.362.612	-15.659
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>58.197.080</b>	<b>30.795</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.701.810	-160
Salg af materielle anlægsaktiver	0	123
Køb af finansielle anlægsaktiver	-18.267.451	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	-2.327
Salg af tilknyttede virksomheder	0	100
Deposita	-386	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-19.969.647</b>	<b>-2.264</b>
Afdrag langfristet gæld	-19.758.800	-19.263
Udbetalt udbytte	-5.131.100	-6.906
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-24.889.900</b>	<b>-26.169</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>13.337.533</b>	<b>2.362</b>
Likvide midler, primo	-7.191.484	-9.553
<b>Likvide midler, ultimo</b>	<b>6.146.049</b>	<b>-7.191</b>

	2016/17 DKK Koncern	2015/16 TDKK Koncern	2016/17 DKK Moder	2015/16 TDKK Moder
<b>1 Personalemkostninger</b>				
Antal personer beskæftiget	37	35	0	0
Lønninger	12.459.488	13.467	0	0
Pensioner	817.848	601	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.818.851	2.453	0	0
<b>Personalemkostninger i alt</b>	<b>17.096.187</b>	<b>16.521</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter, pengeinstitutter	11.398	32	0	0
Renteindtægter fra dattervirksomhed	0	-1	1.049.598	2.341
Dagsværdireguleringer, aktier urealiseret	15.480.590	2.619	12.870.505	0
Renter af overskydende skat, selskaber	0	0	0	6
<b>Andre finansielle indtægter i alt</b>	<b>15.491.988</b>	<b>2.650</b>	<b>13.920.103</b>	<b>2.347</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	9.946.576	4.680	3.031.776	-1.473
Regulering af tidl. års skat	0	0	0	-104
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>9.946.576</b>	<b>4.680</b>	<b>3.031.776</b>	<b>-1.577</b>



---

	Goodwill
<b>4 Immaterielle anlægsaktiver</b>	
Koncern	
Kostpris, primo	2.314.804
Kostpris 30. juni 2017	2.314.804
Af-/nedskrivninger, primo	-1.666.795
Årets af-/nedskrivninger	-455.260
Af-/nedskrivninger 30. juni 2017	-2.122.055
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>192.749</b>

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
<b>5 Materielle anlægsaktiver</b>			
Koncern			
Kostpris, primo	276.998.877	7.212.058	4.174.286
Tilgang i årets løb	0	1.701.810	0
	<u>276.998.877</u>	<u>8.913.868</u>	<u>4.174.286</u>
Kostpris 30. juni 2017	276.998.877	8.913.868	4.174.286
	<u>276.998.877</u>	<u>8.913.868</u>	<u>4.174.286</u>
Af-/nedskrivninger, primo	-31.399.466	-2.098.246	-1.830.547
Korrektion af tidligere nedskrivning	0	-1.687.017	0
Årets af-/nedskrivninger	-4.808.503	-1.219.967	-208.714
	<u>-36.207.969</u>	<u>-5.005.230</u>	<u>-2.039.261</u>
Af-/nedskrivninger 30. juni 2017	-36.207.969	-5.005.230	-2.039.261
	<u>-36.207.969</u>	<u>-5.005.230</u>	<u>-2.039.261</u>
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>240.790.908</u></b>	<b><u>3.908.638</u></b>	<b><u>2.135.025</u></b>

	2017 DKK Koncern	2016 TDKK Koncern	2017 DKK Moder	2016 TDKK Moder
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris, primo	0	0	11.019.447	408
Tilgang i årets løb	0	0	7.710.000	10.618
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>18.729.447</u>	<u>11.026</u>
Kostpris 30. juni 2017				
Op- og nedskrivninger primo	0	0	31.332.005	23.649
Årets resultatandele før skat	0	0	30.642.617	27.514
Valutakursregulering	0	0	563.824	-549
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-7.710.000	0
Periodens opskrivning til indre værdi	0	0	-1.152.914	-1.229
Udloddet udbytte	0	0	-18.731.738	-18.053
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>34.943.794</u>	<u>31.332</u>
Op- og nedskrivninger 30. juni 2017				
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53.673.241</b>	<b>42.358</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn, Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Health & Beauty af Scandinavia ApS, København	100%	9.795.604	9.670.604
HBS Ejendomme ApS, København	100%	9.705.004	242.061
HBS Sweden AB, Malmø	100%	24.319.394	20.571.558
HBS Property AB, Malmø	100%	9.853.239	158.394

	2017 DKK Koncern	2016 TDKK Koncern	2017 DKK Moder	2016 TDKK Moder
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris, primo	3.588.838	3.768	0	0
Kostpris 30. juni 2017	3.588.838	3.768	0	0
Op- og nedskrivninger primo	-3.160.389	-3.688	0	0
Årets resultatandele	634.416	467	0	0
Afgang af værdireguleringer	0	-100	0	0
Op- og nedskrivninger 30. juni 2017	-2.525.973	-3.321	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b>1.062.865</b>	<b>447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder kan specificeres således:

Navn, Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Hudvårdshögskolan International Beauty School of Sweden AB, Stockholm	50%	2.125.730	1.268.832

<b>8 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter	869.443	690	0	0
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>869.443</b>	<b>690</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Primo	Overførsel	Kapital- regulering	Udbetalt udbytte	Forslag til resultatdisponere- ring	Ultimo
<b>9 Egenkapital</b>						
Moder						
Virksomhedskapital	125.000	0	0	0	0	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	31.332.005	-18.731.738	-8.299.090	0	30.642.617	34.943.794
Overført resultat	168.048.028	26.310.738	0	0	-14.291.133	180.067.633
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.131.100	0	0	-5.131.100	25.000.000	25.000.000
	<u>204.636.133</u>	<u>7.579.000</u>	<u>-8.299.090</u>	<u>-5.131.100</u>	<u>41.351.484</u>	<u>240.136.427</u>

Anpartskapitalen er fordelt således:

125 anparter á nom

125.000

**125.000**

<b>9 Egenkapital</b>						
Koncern						
Virksomhedskapital	125.000	0	0	0	0	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	0	0	0
Overført resultat	198.659.842	0	0	0	16.351.484	215.011.326
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.131.100	0	0	-5.131.100	25.000.000	25.000.000
	<u>203.915.942</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-5.131.100</u>	<u>41.351.484</u>	<u>240.136.326</u>

Anpartskapitalen er fordelt således:

125 anparter á nom

125.000

**125.000**

	Gæld i alt primo	Gæld i alt ultimo	Restgæld efter 5 år	
<b>10 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Moder				
Kreditinstitutter	0	0	0	
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<b>10 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Koncern				
Kreditinstitutter	119.988.800	100.230.000	0	
	<u>119.988.800</u>	<u>100.230.000</u>	<u>0</u>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
	Koncern	Koncern	Moder	Moder
<b>11 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter	3.423.103	3.696	0	0
	<u>3.423.103</u>	<u>3.696</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>				
	<u>3.423.103</u>	<u>3.696</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.****Eventualforpligtelser**

Moderselskabet har eventualforpligtelser i form af kaution/hæftelse solidarisk selvskyldnerkaution stillet for Health & Beauty of Scandinavia ApS og HBS-Sweden AB begge ulimiteret.

**Eventualforpligtelser vedrørende tilknyttede virksomheder**

Moderselskabet har eventualforpligtelser relateret til tilknyttede virksomheder i form hæftelser for skatter mv. i de selskaber som moderselskabet indgår i et sambeskatningsforhold med. Disse hæftelser er indregnet i balancen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i HBS-koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

**13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**Moderselskabet**

Selskabet har til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut er der stillet sikkerhed med pant i depot nr. 0100-74 397 69 med værdipapirer til en samlet kursværdi på TSEK 29.000.

**Koncernen**

Til sikkerhed for forpligtelser for ejerforeninger tilknyttet de danske ejendomme er der afgivet ejerpant i ejendommene for i alt TDKK 62.

**14 Nærtstående parter**

**Nærtstående**

HBS City ApSs nærtstående parter omfatter følgende:

Allan Søndergaard, Falsterbo, Sverige

Kenneth Mesan, Falsterbo, Sverige

Olof Mesan, Skanör, Sverige

**Bestemmende indflydelse**

Der er ingen af selskabets anpartshavere, der alene har bestemmende indflydelse.

**Interne transaktioner**

De interne transaktioner sker alene mellem helejede datterselskaber