

Kjær & Sommerfeldt A/S

Gammel Mønt 4

1117 København K

CVR-nr. 30 53 16 20

Årsrapport

2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den 19/04 2018

Christian L. Andersen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	15
Balance 31. december	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	18
Noter til årsrapporten	19

Selskabsoplysninger

Selskabet

Kjær & Sommerfeldt A/S
Gammel Mønt 4
1117 København K

CVR-nr.: 30 53 16 20

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Hjemsted: København

Bestyrelse

Christian L. Andersen, formand
Niels Boel Sørensen
Knud Erik Kjellerup Sørensen
Henrik L. Pedersen
Max Sejbæk

Direktion

Mads Stensgaard
Søren Jespersen

Revision

FER Fyns Erhvervsrevision
Statsautoriserede revisorer
Østre Stationsvej 43, 1. tv.
5000 Odense C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Kjær & Sommerfeldt A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. februar 2018

Direktion

Mads Stensgaard

Søren Jespersen

Bestyrelse

Christian L. Andersen
formand

Niels Boel Sørensen

Knud Erik Kjellerup Sørensen

Henrik L. Pedersen

Max Sejbæk

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kjær & Sommerfeldt A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kjær & Sommerfeldt A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for 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 for 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.

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.

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 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Odense, den 28. februar 2018

FER FYNS ERHVERVSREVISION
STATSAUTORISERED E REVISORER
CVR-nr. 21 44 75 87

Jakob Bødker
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne23279

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	41.769	38.080	35.824	30.549	27.336
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	16.899	16.085	14.410	9.853	7.638
Resultat før finansielle poster	14.878	14.373	12.772	8.188	5.494
Resultat af finansielle poster	-225	-91	-488	-658	-338
Årets resultat	11.407	11.125	9.368	5.802	3.870
Balance					
Balancesum	82.392	71.013	69.607	71.092	64.418
Egenkapital	34.790	34.383	32.759	28.913	25.427
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	8.399	12.813	10.060	11.225	3.821
- investeringsaktivitet	-2.419	-2.398	-524	-1.700	-1.305
- finansieringsaktivitet	-7.107	-9.238	-9.934	-9.157	-2.515
Årets forskydning i likvider	-1.128	1.177	-397	369	0
Nøgletal					
Afkastningsgrad	19,4%	20,4%	18,2%	12,1%	9,0%
Soliditetsgrad	42,2%	48,4%	47,1%	40,7%	39,5%
Forrentning af egenkapital	33,0%	33,1%	30,4%	21,4%	16,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed indenfor engros- og detailsalg af vin og spiritus samt enhver virksomhed, der efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på kr. 11.407.041, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 34.790.374.

Regnskabsåret har været præget af en fremgang i omsætning og indtjening drevet af tidligere års satsning på nye salgssegmenter.

Et resultat af flere års vedholdende investeringer i markedet, nye forretningsområder, udvikling af sortimentet og effektivisering af business supporten.

Året er blandt andet blevet brugt til at styrke vores organisation yderligere med nye kompetencer, bearbejdning af nye segmenter, investering i IT og tilførsel af nye stærke vinpartnere.

Der forventes en mindre vækst i markedet det kommende regnskabsår. Vi forventer at konkurrencen skærpes yderligere og at branchen fortsat vil være under et hårdt pres.

Investeringer i kommercielle tiltag og udvidede forretningsområder i indeværende regnskabsår, samt de planlagte investeringer for det kommende år, skal styrke salget yderligere. Kjær & Sommerfeldts position i markedet forventes styrket i det kommende regnskabsår.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kjær & Sommerfeldt A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Opgørelse af goodwill

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

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

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	5-10 år	0 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

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 opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

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 indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Anvendt regnskabspraksis**Hoved- og nøgletaloversigt**

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Bruttofortjeneste		41.768.822	38.080.162
Personaleomkostninger	1	<u>-24.869.639</u>	<u>-21.995.351</u>
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		16.899.183	16.084.811
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	<u>-2.021.178</u>	<u>-1.711.884</u>
Resultat før finansielle poster		14.878.005	14.372.927
Finansielle indtægter	3	117.156	119.738
Finansielle omkostninger	4	<u>-342.419</u>	<u>-211.149</u>
Resultat før skat		14.652.742	14.281.516
Skat af årets resultat	5	<u>-3.245.701</u>	<u>-3.156.725</u>
Årets resultat		<u>11.407.041</u>	<u>11.124.791</u>
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		10.000.000	11.000.000
Overført resultat		<u>1.407.041</u>	<u>124.791</u>
		<u>11.407.041</u>	<u>11.124.791</u>

Balance 31. december

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Aktiver			
Goodwill		<u>8.204.919</u>	<u>8.216.275</u>
Immaterielle anlægsaktiver	6	<u>8.204.919</u>	<u>8.216.275</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.632.605	2.739.500
Indretning af lejede lokaler		1.586.839	1.936.489
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>925.008</u>	<u>1.058.958</u>
Materielle anlægsaktiver	7	<u>6.144.452</u>	<u>5.734.947</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>14.349.371</u>	<u>13.951.222</u>
Handelsvarer		<u>32.242.957</u>	<u>32.440.746</u>
Varebeholdninger		<u>32.242.957</u>	<u>32.440.746</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.829.642	22.469.839
Andre tilgodehavender		<u>1.905.806</u>	<u>958.362</u>
Tilgodehavender		<u>35.735.448</u>	<u>23.428.201</u>
Likvide beholdninger		<u>64.599</u>	<u>1.192.825</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>68.043.004</u>	<u>57.061.772</u>
Aktiver i alt		<u>82.392.375</u>	<u>71.012.994</u>

Balance 31. december

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		23.250.000	23.250.000
Overført resultat		1.540.374	133.333
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.000.000	11.000.000
Egenkapital	8	34.790.374	34.383.333
Hensættelse til udskudt skat	9	2.213.543	2.122.268
Hensatte forpligtelser i alt		2.213.543	2.122.268
Kreditinstitutter		4.249.199	356.691
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.118.622	21.615.622
Selskabsskat		526.426	457.596
Anden gæld		14.494.211	12.077.484
Kortfristede gældsforpligtelser		45.388.458	34.507.393
Gældsforpligtelser i alt		45.388.458	34.507.393
Passiver i alt		82.392.375	71.012.994
Eventualposter m.v.	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter og ejerforhold	12		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Årets resultat		11.407.041	11.124.791
Reguleringer	13	5.492.142	4.960.020
Ændring i driftskapital	14	<u>-5.189.731</u>	<u>1.590.647</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		11.709.452	17.675.458
Renteindbetalinger og lignende		117.156	119.738
Renteudbetalinger og lignende		<u>-342.419</u>	<u>-211.149</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		11.484.189	17.584.047
Betalt selskabsskat		<u>-3.085.596</u>	<u>-4.770.551</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		8.398.593	12.813.496
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-400.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver		<u>-2.019.327</u>	<u>-2.398.013</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.419.327	-2.398.013
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		3.892.508	261.729
Betalt udbytte		<u>-11.000.000</u>	<u>-9.500.000</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.107.492	-9.238.271
Ændring i likvider		-1.128.226	1.177.212
Likvider 1. januar 2017		<u>1.192.825</u>	<u>15.613</u>
Likvider 31. december 2017		64.599	1.192.825
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>64.599</u>	<u>1.192.825</u>
Likvider 31. december 2017		64.599	1.192.825

Noter til årsrapporten

	2017	2016
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	22.512.076	19.834.264
Pensioner	1.982.572	1.785.763
Andre omkostninger til social sikring	374.991	375.324
	<u>24.869.639</u>	<u>21.995.351</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>50</u>	<u>43</u>
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	411.356	351.356
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.609.822	1.361.538
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-1.010
	<u>2.021.178</u>	<u>1.711.884</u>
3 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	118.380	115.731
Valutakursreguleringer	-1.224	4.007
	<u>117.156</u>	<u>119.738</u>
4 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	518.000	356.947
Valutakursreguleringer	-175.581	-145.798
	<u>342.419</u>	<u>211.149</u>

Noter til årsrapporten

	2017	2016
	kr.	kr.
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	3.154.426	2.675.596
Årets udskudte skat	<u>91.275</u>	<u>481.129</u>
	<u>3.245.701</u>	<u>3.156.725</u>
6 Immaterielle anlægsaktiver		
		<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2017		11.150.000
Tilgang i årets løb		<u>400.000</u>
Kostpris 31. december 2017		<u>11.550.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		2.933.725
Årets afskrivninger		<u>411.356</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2017		<u>3.345.081</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017		<u>8.204.919</u>

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
Kostpris 1. januar 2017	10.158.398	3.881.669	1.058.958
Tilgang i årets løb	1.056.182	38.137	925.008
Afgang i årets løb	-505.139	0	0
Overførsler i årets løb	1.058.958	0	-1.058.958
Kostpris 31. december 2017	<u>11.768.399</u>	<u>3.919.806</u>	<u>925.008</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	7.418.898	1.945.180	0
Årets afskrivninger	1.222.034	387.787	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-505.138	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>8.135.794</u>	<u>2.332.967</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>3.632.605</u>	<u>1.586.839</u>	<u>925.008</u>

Noter til årsrapporten

8 Egenkapital

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	23.250.000	133.333	11.000.000	34.383.333
Betalt ordinært udbytte	0	0	-11.000.000	-11.000.000
Årets resultat	0	1.407.041	10.000.000	11.407.041
Egenkapital 31. december 2017	23.250.000	1.540.374	10.000.000	34.790.374

Selskabskapitalen består af 23.250.000 anparter à nominelt kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

9 Hensættelse til udskudt skat

	2017 kr.	2016 kr.
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	2.213.543	2.122.268
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017	2.213.543	2.122.268
Immaterielle anlægsaktiver	1.729.654	1.807.580
Materielle anlægsaktiver	483.889	314.688
	2.213.543	2.122.268

Udskudt skat er afsat med 22,0% svarende til den aktuelle skattesats.

Noter til årsrapporten

10 Eventualposter m.v.

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet restleasingydelse på t.kr. 3.809.

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en årlig leje på t.kr. 3.437.

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet virksomhedspant stort t.kr. 13.600 med pant i goodwill, varelager, simple fordringer og driftsmateriel. Derudover er der deponeret løsøre pantebrev, stort t.kr. 1.700.

Der er stillet betalingsgarantier for tkr. 938.

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Cina Holding ApS, Odense

Bregnerød Investeringsselskab ApS, Birkerød

Kontiki Holding ApS, Frederiksberg

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2017 kr.	2016 kr.
Finansielle indtægter	-117.156	-119.738
Finansielle omkostninger	342.419	211.149
Af- og nedskrivninger	2.021.178	1.711.884
Skat af årets resultat	3.245.701	3.156.725
	<u><u>5.492.142</u></u>	<u><u>4.960.020</u></u>

Noter til årsrapporten

	2017	2016
	kr.	kr.
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	197.789	-1.369.754
Ændring i tilgodehavender	-12.307.247	1.835.468
Ændring i leverandører mv.	6.919.727	1.124.933
	<u>-5.189.731</u>	<u>1.590.647</u>