

# **Kjær & Sommerfeldt A/S**

**Gammel Mønt 4**

**1117 København K**

**CVR-nr. 30 53 16 20**

**Årsrapport**

**2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

den 6. april 2017

---

Christian L. Andersen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
Balance 31. december	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	16
Noter til årsrapporten	17

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

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

CVR-nr.: 30 53 16 20  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
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 2016 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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. marts 2017

### 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 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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

Vort 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 1. marts 2017

**FER FYNS ERHVERVSREVISION**  
STATSAUTORISEREDE REVISORER  
CVR-nr. 21 44 75 87

Jakob Bødker  
Statsautoriseret revisor

**Hoved- og nøgletal**

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	38.080	35.824	30.549	27.336	25.311
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	16.085	14.410	9.853	7.638	6.722
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer	14.373	12.772	8.188	5.494	4.934
Resultat af finansielle poster	-91	-488	-658	-338	-578
Årets resultat	11.125	9.368	5.802	3.870	3.256
<b>Balance</b>					
Balancesum	70.656	69.607	71.092	64.418	57.711
Egenkapital	34.383	32.759	28.913	25.427	21.556
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	12.813	10.060	11.225	3.821	1.291
- investeringsaktivitet	-2.398	-524	-1.700	-1.305	-3.327
- finansieringsaktivitet	-9.587	-9.934	-9.157	-2.515	2.048
Årets forskydning i likvider	829	-397	369	0	12
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	20,5%	18,2%	12,1%	9,0%	8,7%
Soliditetsgrad	48,7%	47,1%	40,7%	39,5%	37,4%
Forrentning af egenkapital	33,1%	30,4%	21,4%	16,5%	16,4%

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 2016 udviser et overskud på kr. 11.124.791, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 34.383.333.

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 kommercielle 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 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2016 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 2016 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 2016 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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

Grunde og bygninger, 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. Der afskrives ikke på grunde.

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. 12.900 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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. 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 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 koncernens andel af 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 koncernens 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.

### 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	2016 kr.	2015 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>38.080.162</b>	<b>35.824.118</b>
Personaleomkostninger	1	<u>-21.995.351</u>	<u>-21.414.522</u>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>16.084.811</b>	<b>14.409.596</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	<u>-1.711.884</u>	<u>-1.637.282</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>14.372.927</b>	<b>12.772.314</b>
Finansielle indtægter	3	119.738	111.890
Finansielle omkostninger	4	<u>-211.149</u>	<u>-599.825</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.281.516</b>	<b>12.284.379</b>
Skat af årets resultat	5	<u>-3.156.725</u>	<u>-2.915.960</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>11.124.791</u></b>	<b><u>9.368.419</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		11.000.000	9.500.000
Overført resultat		<u>124.791</u>	<u>-131.581</u>
		<b><u>11.124.791</u></b>	<b><u>9.368.419</u></b>

**Balance 31. december**

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Aktiver</b>			
Goodwill		<u>8.216.275</u>	<u>8.567.631</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b><u>8.216.275</u></b>	<b><u>8.567.631</u></b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.739.500	2.331.095
Indretning af lejede lokaler		1.936.489	2.366.367
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>1.058.958</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b><u>5.734.947</u></b>	<b><u>4.697.462</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>13.951.222</u></b>	<b><u>13.265.093</u></b>
Handelsvarer		<u>32.440.746</u>	<u>31.070.992</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>32.440.746</u></b>	<b><u>31.070.992</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.469.839	24.173.544
Andre tilgodehavender		<u>958.362</u>	<u>1.090.125</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>23.428.201</u></b>	<b><u>25.263.669</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>836.134</u></b>	<b><u>7.416</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>56.705.081</u></b>	<b><u>56.342.077</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>70.656.303</u></b>	<b><u>69.607.170</u></b>



**Balance 31. december**

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		23.250.000	23.250.000
Overført resultat		133.333	8.542
Foreslået udbytte for regnskabsåret		11.000.000	9.500.000
<b>Egenkapital</b>	8	<b>34.383.333</b>	<b>32.758.542</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	2.122.268	1.641.139
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>2.122.268</b>	<b>1.641.139</b>
Kreditinstitutter		0	86.765
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.615.622	19.948.689
Selskabsskat		457.596	2.552.551
Anden gæld		12.077.484	12.619.484
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>34.150.702</b>	<b>35.207.489</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>34.150.702</b>	<b>35.207.489</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>70.656.303</b>	<b>69.607.170</b>
Eventualposter m.v.	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter og ejerforhold	12		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Årets resultat		11.124.791	9.368.419
Reguleringer	13	4.960.020	5.041.177
Ændring i driftskapital	14	<u>1.590.647</u>	<u>-2.815.900</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>17.675.458</b>	<b>11.593.696</b>
Renteindbetalinger og lignende		119.738	111.890
Renteudbetalinger og lignende		<u>-211.149</u>	<u>-599.825</u>
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>17.584.047</b>	<b>11.105.761</b>
Betalt selskabsskat		<u>-4.770.551</u>	<u>-1.045.518</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>12.813.496</b>	<b>10.060.243</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.398.013	-526.945
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>2.800</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.398.013</b>	<b>-524.145</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-86.765	-4.410.572
Køb og salg af egne aktier		0	140.000
Betalt udbytte		<u>-9.500.000</u>	<u>-5.663.000</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-9.586.765</b>	<b>-9.933.572</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>828.718</b>	<b>-397.474</b>
Likvider 1. januar 2016		<u>7.416</u>	<u>404.890</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b><u>836.134</u></b>	<b><u>7.416</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>836.134</u>	<u>7.416</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b><u>836.134</u></b>	<b><u>7.416</u></b>

## Noter til årsrapporten

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	19.834.264	19.291.255
Pensioner	1.785.763	1.761.318
Andre omkostninger til social sikring	375.324	361.949
	<u>21.995.351</u>	<u>21.414.522</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>43</u>	<u>41</u>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	351.356	351.356
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.361.538	1.288.726
Gevinst og tab ved afhændelse	-1.010	-2.800
	<u>1.711.884</u>	<u>1.637.282</u>
der fordeler sig således:		
Goodwill	351.356	351.356
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	931.659	796.701
Indretning af lejede lokaler	429.879	492.025
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	-1.010	-2.800
	<u>1.711.884</u>	<u>1.637.282</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	115.731	111.890
Valutakursreguleringer	4.007	0
	<u>119.738</u>	<u>111.890</u>

## Noter til årsrapporten

	2016 kr.	2015 kr.
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	356.947	554.357
Valutakursreguleringer	<u>-145.798</u>	<u>45.468</u>
	<b><u>211.149</u></b>	<b><u>599.825</u></b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	2.675.596	2.469.427
Årets udskudte skat	<u>481.129</u>	<u>446.533</u>
	<b><u>3.156.725</u></b>	<b><u>2.915.960</u></b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
		<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2016		<u>11.150.000</u>
Kostpris 31. december 2016		<u>11.150.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		2.582.369
Årets afskrivninger		<u>351.356</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016		<u>2.933.725</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>		<b><u>8.216.275</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 7 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
Kostpris 1. januar 2016	8.851.233	3.926.997	0
Tilgang i årets løb	1.340.065	0	1.058.958
Afgang i årets løb	-32.900	-45.328	0
Kostpris 31. december 2016	10.158.398	3.881.669	1.058.958
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	6.520.138	1.560.630	0
Årets afskrivninger	931.660	429.878	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-32.900	-45.328	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	7.418.898	1.945.180	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>2.739.500</b>	<b>1.936.489</b>	<b>1.058.958</b>

### 8 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	23.250.000	8.542	9.500.000	32.758.542
Betalt ordinært udbytte	0	0	-9.500.000	-9.500.000
Årets resultat	0	124.791	11.000.000	11.124.791
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>23.250.000</b>	<b>133.333</b>	<b>11.000.000</b>	<b>34.383.333</b>

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.

## Noter til årsrapporten

	2016 kr.	2015 kr.
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2016	<u>2.122.268</u>	<u>1.641.139</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2016</b>	<b><u>2.122.268</u></b>	<b><u>1.641.139</u></b>
Immaterielle anlægsaktiver	1.807.580	1.534.450
Materielle anlægsaktiver	<u>314.688</u>	<u>106.689</u>
	<b><u>2.122.268</u></b>	<b><u>1.641.139</u></b>

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

### 10 Eventualposter m.v.

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en årlig leje på t.kr. 1.125. Lejemålet er uopsigeligt indtil 1. november 2017.

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet restleasingydelse på t.kr. 3.268.

### 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. 913.

## Noter til årsrapporten

### 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 Investeringselskab ApS, Birkerød

Kontiki Holding ApS, Frederiksberg

	2016 kr.	2015 kr.
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-119.738	-111.890
Finansielle omkostninger	211.149	599.825
Af- og nedskrivninger	1.711.884	1.637.282
Skat af årets resultat	3.156.725	2.915.960
	<u><b>4.960.020</b></u>	<u><b>5.041.177</b></u>

### 14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-1.369.754	-3.964.685
Ændring i tilgodehavender	1.835.468	3.938.861
Ændring i leverandører mv.	1.124.933	-2.790.076
	<u><b>1.590.647</b></u>	<u><b>-2.815.900</b></u>