

**J. B. HOLDING APS  
HØJLUNDEVEJ 16, 3540 LYNGE  
CVR.NR. 31 05 76 47**

**ÅRSRAPPORT  
1. JANUAR 2016 - 31. DECEMBER 2016  
10. REGNSKABSÅR**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 22. maj 2017.

---

dirigent Jesper Boelskifte

**INDHOLDSFORTEGNELSE****Påtegninger**

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3-5

**Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Beretning	9-10

**Koncern- og årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis	11-20
Resultatopgørelse	21
Balance	22-23
Egenkapitalopgørelse	24-25
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	27-34

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 for J. B. Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lynge, den 17. maj 2017

i direktionen

---

direktør Jesper Boelskifte

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i J. B. Holding ApS

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for J. B. Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncerns pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 – 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 koncernregnskabet og 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 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 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 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 regnskabsprincipper om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Revisors ansvar for revisionen af 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 regnskabsbrugerne 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 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**

- 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.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig 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.

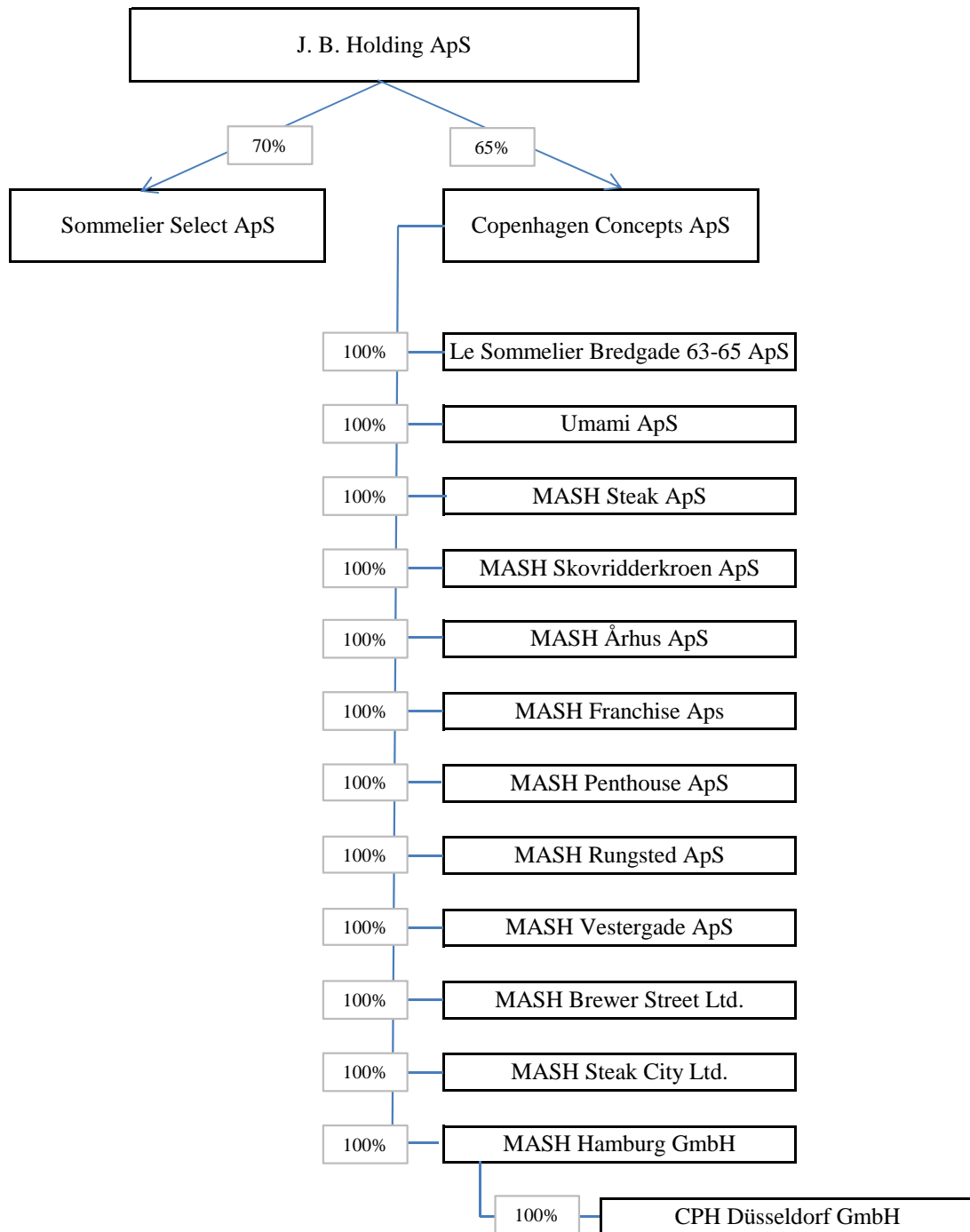
Allerød, den 17. maj 2017  
GBH REVISION & RÅDGIVNING  
REGISTRERET REVISIONSAKTIESELSKAB  
CVR-NR. 17 61 04 30

Morten Riise Andersen  
registreret revisor  
medlem af FSR - danske revisorer

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	J. B. Holding ApS Højlundevej 16 3540 Lyngge  CVR. nr.: 31 05 76 47 Stiftelsesdato: 9. november 2007 Hjemstedskommune: Hillerød Regnskabsperiodens startdato: 1. januar 2016 Regnskabsperiodens slutdato: 31. december 2016 Foregående regnskabsperiodes startdato: 1. januar 2015 Foregående regnskabsperiodes slutdato: 31. december 2015
<b>Direktion</b>	Direktør Jesper Boelskifte
<b>Revision</b>	GBH Revision & Rådgivning Registreret Revisionsaktieselskab M. D. Madsensvej 13 3450 Allerød
<b>Pengeinstitut</b>	Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 47 1780 København V

**KONCERNOVERSIGT**





## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

<b>1.000 kr.</b>	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Bruttoresultat	109.835	96.367	86.091	79.288	63.870
Resultat af ordinær primær drift	8.687	7.896	8.953	6.772	7.196
Resultat af finansielle poster	-3.601	-2.995	-1.083	-1.396	-1.260
<b>Årets resultat</b>	<b>2.248</b>	<b>2.067</b>	<b>4.576</b>	<b>2.051</b>	<b>2.797</b>
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	109.716	106.099	70.731	66.617	67.228
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	46.522	48.919	28.683	28.305	33.828
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	21.023	24.241	21.417	17.709	16.326
<b>Egenkapital</b>	<b>26.612</b>	<b>32.123</b>	<b>28.270</b>	<b>23.092</b>	<b>21.274</b>
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	17.616	5.616	11.396	8.635	10.534
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-9.557	-26.600	-6.502	-4.944	-28.692
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-5.644	25.125	-5.601	-2.358	8.869
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>2.415</b>	<b>4.141</b>	<b>-707</b>	<b>1.333</b>	<b>-9.289</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	3,4	3,5	4,6	3,8	5,2
Afkast af den investerede kapital	36,0	27,7	31,1	25,6	29,2
Soliditetsgrad	19,2	22,8	30,3	26,6	24,3
Egenkapitalforrentning	9,0	6,9	16,9	8,1	11,1
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>278,2</b>	<b>258,2</b>	<b>228,1</b>	<b>231,3</b>	<b>226,8</b>

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## LEDELSESBERETNING FOR 2016

### Koncernens hovedaktiviteter

Koncernen ejer og driver en række restauranter under brand-navnene MASH, Le Sommelier og Umami. Koncernen har inden for eksisterende koncepter indgået aftale om to restauranter, der er drevet på franchise basis i Københavns Lufthavn.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

J. B. Holding ApS ejer 70% af selskabet Sommelier Select ApS, der indkøber og videresælger vin til koncernens restauranter. Endvidere ejer J. B. Holding ApS 65% af Copenhagen Concepts ApS, som ejer alle underliggende restauranter.

I 2016 blev endnu en MASH åbnet i Danmark, idet MASH Odense slog dørene op i december 2016.

Derudover er der i 2016 indgået aftale om åbning af 2 restauranter i Düsseldorf til åbning i første halvår 2017.

For 2016 realiserede gruppen en omsætning på 254,1 mill mod 225,2 mill i 2015, hvilket udgør en samlet vækst på 12,8% hovedsageligt fra helårseffekt af nyåbninger i 2015. Årets ordinære resultat af primær drift blev realiseret med 8,7 mill mod 7,9 mill for 2015.

Koncernen opnåede et afkast af den investerede kapital på 36,0% mod 27,7% i 2015.

Koncernen realiserer et cash flow på 23,3 mill før skat og finansielle poster, og med tilførsel af de nyåbnede enheder er det fortsat gruppens ønske og mål, at finansiere den fremtidige ekspansion ved egne midler suppleret med kapital fra eksisterende finansielle partnere.

Ledelsen i J. B. Holding ApS betegner resultatet som mindre tilfredsstillende, og forventer et resultat for 2017 der vil være bedre end 2016.

### Årets resultat sammenholdt med forventning samt forventninger til fremtiden

2016 bevægede sig i tre meget forskellige bølger, med en forsigtig til flad start i årets første halvår efterfulgt af et tredje kvartal væsentligt lavere end forventet, mens 4 kvartal var markant over det forventede.

Samlet set blev 2016 realiseret lavere end forventet. Omsætningen blev realiseret ca 4% lavere end budget, mens bruttoavance procenten var som budgetteret, og omkostninger i kr. blev stort set som budgetteret.

Copenhagen Concepts forfølger fortsat en ekspansions strategi med 2-4 årlige etableringer. Hertil kan komme yderligere etableringer i form af f.eks. franchise aftaler.

## LEDELSESBERETNING FOR 2016

For 2017 forventes en stabil til let faldende samlet omsætning for eksisterende enheder for nyeste etableringer dog en let stigende. Koncernomsætningen vil derudover være positivt påvirket af MASH forretningen i Odense samt af de 2 enheder i Düsseldorf, samt eventuelle øvrige nyetableringer i 2017.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er fra regnskabsårets afslutning og frem til i dag ikke indtrådt væsentlige forhold, som vil kunne påvirke koncernens og selskabets finansielle stilling, som den fremgår af årsrapporten.

### **Særlige risici**

Der er ingen særlige forretningsmæssige eller finansielle risici.

Som følge af etableringer i udlandet og aflæggelse af koncernregnskab i danske kroner vil ændringer i valutakurser for britiske pund og Euro kunne påvirke det forventede resultat i både negativ og positiv retning. Det er dog ikke ledelsens vurdering, at dette udgør en væsentlig risiko for koncernen.

### **Forskning og udvikling**

Koncernens moderselskab udvikler løbende produkterne og processerne. Der foretages ingen egentlig forskning.

### **Påvirkning af det eksterne miljø**

Koncernen opfylder lovgivningens krav på miljøområdet.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for J. B. Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellemstor).

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

Omkostninger til personaleforplejning er flyttet fra regnskabsposten personaleomkostninger til regnskabsposten andre eksterne omkostninger.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og- tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta er flyttet fra regnskabsposten andre eksterne omkostninger til regnskabsposterne andre finansielle indtægter eller andre finansielle omkostninger.

Som følge af ændring til årsregnskabsloven er forslag til årets udbytte er præsenteret som en særlig reserve under egenkapitalen. Tidligere blev forslag til udbytte indregnet som en gældsforpligtelse.

Som følge af ændring til årsregnskabsloven er minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder vist særskilt af resultatdisponeringen og ikke som hidtil modregnet i årets resultat. Som følge heraf præsenteres minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder i en post under egenkapitalen og ikke som hidtil som en særskilt post i balancen.

Datterselskabet MASH Brewer Street Ltd. har ændret skøn vedrørende tidspunkt for hensættelse af feriepengeforpligtelse, da dette giver et mere retvisende billede.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne udgør pr. 31. december 2016:

Årets resultat før skat i koncernregnskabet reduceres med tkr. 59. Årets resultat før skat i modervirksomhedens årsregnskab reduceres med tkr. 38.

Årets skat af praksisændringen udgør kr. 0.

Årets resultat efter skat i koncernregnskabet reduceres med tkr. 59. Årets resultat efter skat i modervirksomhedens årsregnskab reduceres med tkr. 38.

Balancesummen ændres ikke.

Koncernens egenkapital reduceres med tkr. 300, hvoraf forøgelse med tkr. 103 vedrører reklassifikation af årets udbytte. Modervirksomhedens egenkapital reduceres med tkr. 159, hvoraf forøgelse med tkr. 103 vedrører reklassifikation af årets udbytte.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

For 2015 er årets resultat efter skat i koncernregnskabet reduceret med tkr. 411, mens koncernens egenkapital pr. 31. december 2015 er reduceret med tkr. 304, hvoraf forøgelse med tkr. 101 vedrører reklassifikation af udbytte. Resultat efter skat i årsregnskabet for 2015 er reduceret med tkr. 267, mens moderselskabets egenkapital pr. 31. december 2015 er reduceret med tkr. 162, hvoraf forøgelse med tkr. 101 vedrører reklassifikation af udbytte.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden J. B. Holding ApS og dattervirksomheder, hvori J. B. Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Der er ingen associerede virksomheder jf. koncernoversigten.

### **Konsolideringsprincipper**

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for J. B. Holding ApS og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug ved konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

### **Koncerninterne virksomhedssammenslutninger**

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under moder- virksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder. Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for året, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i resultatopgørelsen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Salg af varer og ydelser indregnes som nettoomsætning, når varen eller ydelsen er solgt og leveret (salgs-metoden).

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

#### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets køb af varer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Personaleomkostninger**

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

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat.

### **Finansielle poster**

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 tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets skattepligtige indkomst samt forskydning i udskudt skat og eventuelle reguleringer fra tidligere års skatter indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med dets danske dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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 maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

Indretning i lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Indretning i lejede lokaler afskrives over lejeaftalens løbetid eller over 5 år.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar (restværdi kr. 0) 3 - 5 år

Aktiver med en kostpris på kr. 12.900 og derunder indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien. Leasingaktiverne afskrives over aktivets brugstid.

Der medtages en leasingforpligtelse svarende til dagsværdi som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationel leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v..

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele består af aktier i tilknyttede virksomheder. Aktierne måles efter indre værdis metode, hvilket bevirker, at aktierne indregnes i balancen på baggrund af selskabets forholdsmæssige ejerandel.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres under egenkapital til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Selskabets andel af de tilknyttede virksomheders resultat indregnes i resultatopgørelsen.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele under finansielle anlægsaktiver omfatter noterede aktier, der ikke forventes realiseret i løbet af det kommende år. Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### **Deposita**

Deposita under finansielle anlægsaktiver omfatter deposita vedrørende lejemål og øvrige lejeaftaler, der ikke forventes realiseret i løbet af det kommende år. Deposita måles til kostpris.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere. Der foretages nedskrivning på ukurante, herunder langsomt omsættelige varer.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsessomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver indeholder afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Egne kapitalandele**

Købs- og salgssummer for egne anparter indregnes direkte i egenkapitalen. Udbytte af egne anparter indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende sambeskatningsbidrag" eller "Skyldigt sambeskatningsbidrag".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, med fradrag af skattemæssige underskud.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved negativ udskudt skat vil den udskudte skat blive aktiveret, såfremt det vurderes, at selskabet i de kommende år vil kunne udnytte den negative udskudte skat.

For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Proritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen, der opstilles efter den indirekte metode, viser koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt koncernens likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for poster uden likviditetseffekt, betalte finansielle poster, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	<p>Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf</p>
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ord. resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Investeret kapital er defineret som driftsmæssige immaterielle (ekskl. goodwill) og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre gældsforpligtelser samt øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser.

## RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2016

<u>Noter</u>	Koncern		Moder	
	2015		2015	
	Kr. 1.000		Kr. 1.000	
Nettoomsætning	253.926.931	225.148	0	28
Vareforbrug	-94.031.347	-84.232	0	0
Andre eksterne omkostninger	-50.061.009	-44.549	-49.446	-48
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>109.834.575</b>	<b>96.367</b>	<b>-49.446</b>	<b>-20</b>
1 Personaleomkostninger	-94.372.048	-82.228	0	0
2 Afskrivninger	-6.776.006	-6.243	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>8.686.521</b>	<b>7.896</b>	<b>-49.446</b>	<b>-20</b>
Indtægter af kapitalandele tilknyttede virksomheder	0	0	1.483.026	756
3 Andre finansielle indtægter	90.125	164	671.006	766
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0	0	0
4 Andre finansielle omkostninger	-3.691.344	-3.159	-83.225	-4
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>5.085.302</b>	<b>4.901</b>	<b>2.021.361</b>	<b>1.498</b>
5 Skat af årets resultat	-2.836.988	-2.834	-116.508	-167
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>2.248.314</b>	<b>2.067</b>	<b>1.904.853</b>	<b>1.331</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Udbytte for regnskabsåret	103.400	101	103.400	101
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			-6.286.815	1.913
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	220.350	404		
Overført til næste år	1.924.564	1.562	8.088.268	-683
<b>RESULTATDISPONERING I ALT</b>	<b>2.248.314</b>	<b>2.067</b>	<b>1.904.853</b>	<b>1.331</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

## A K T I V E R

Noter	Koncern		Moder	
	31.12.15	Kr. 1.000	31.12.15	Kr. 1.000
6 Goodwill	490.000	550	0	0
7 Koncerngoodwill	3.061.017	3.322	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>3.551.017</b>	<b>3.872</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indretning i lejede lokaler	37.675.670	38.784	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.846.433	10.135	0	0
<b>8 Materielle anlægsaktiver</b>	<b>46.522.103</b>	<b>48.919</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.470.264	14.761
Langfristede tilgodehavender tilknyttede virksomheder	0	0	6.834.866	6.835
Andre værdipapirer og kapitalandele	3.540.515	0	3.540.515	0
Depositum	8.034.192	8.108	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>11.574.707</b>	<b>8.108</b>	<b>18.845.645</b>	<b>21.596</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>61.647.827</b>	<b>60.899</b>	<b>18.845.645</b>	<b>21.596</b>
Råvarer og hjælpematerialer	22.791.199	22.442	0	0
<b>10 Varebeholdninger</b>	<b>22.791.199</b>	<b>22.442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skatteaktiv	0	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.634.469	5.266	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	2.162.882	2.252
Kortfristede tilgodehavender tilknyttede virksomheder	0	0	3.990.261	5.615
Tilgodehavende udbytte	0	0	2.275.000	0
Andre tilgodehavender	2.646.257	2.112	1.026.966	769
11 Periodeafgrænsningsposter	3.157.079	2.956	0	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>10.437.805</b>	<b>10.334</b>	<b>9.455.109</b>	<b>8.636</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>14.839.161</b>	<b>12.424</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>48.068.165</b>	<b>45.200</b>	<b>9.455.109</b>	<b>8.638</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>109.715.992</b>	<b>106.099</b>	<b>28.300.754</b>	<b>30.234</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

## P A S S I V E R

Noter	Koncern		Moder	
	31.12.15		31.12.15	
	Kr. 1.000		Kr. 1.000	
12 Virksomhedskapital	250.000	250	250.000	250
Reserve nettoopskrivning efter indre værdi's metode	0	0	493.264	6.780
Overført resultat	20.669.996	23.890	24.143.671	21.555
Foreslået udbytte for regnskabsåret	103.400	101	103.400	101
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>	<b>21.023.396</b>	<b>24.241</b>	<b>24.990.335</b>	<b>28.686</b>
Minoritetsinteresser	5.588.931	7.882	0	0
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>26.612.327</b>	<b>32.123</b>	<b>24.990.335</b>	<b>28.686</b>
Hensættelse til udskudt skat	888.957	260	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>	<b>888.957</b>	<b>260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital	5.631.800	5.632	0	0
Gældsbev	1.600.000	1.800	0	0
Anden langfristet gæld	233.333	233	0	0
<b>13 Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>7.465.133</b>	<b>7.665</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet gæld til kreditinstitutter i øvrigt	30.403.871	29.355	469.979	0
Kortfristet del af gældsbev	200.000	200	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.459.140	1.931	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.778.368	17.559	51.112	48
Selskabsskat, kortfristet	755.101	1.374	755.101	1374
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.901.752	0
Anden gæld	19.153.095	15.632	132.475	126
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>74.749.575</b>	<b>66.051</b>	<b>3.310.419</b>	<b>1.548</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>	<b>82.214.708</b>	<b>73.716</b>	<b>3.310.419</b>	<b>1.548</b>
<b>PASSIVER</b>	<b>109.715.992</b>	<b>106.099</b>	<b>28.300.754</b>	<b>30.234</b>

14 Eventualposter m.v.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16 Nærtstående parter

17 Ejerforhold

18 Omtale af betydningsfulde hændelser som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning



## EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER 2016

	Koncern					
	Virk- somheds- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1.1.2015	250.000	21.167.161	99.800	21.516.961	6.852.717	28.369.678
Betalt ordinært udbytte	0	0	-99.800	-99.800	0	-99.800
Overført af årets resultat	0	1.561.627	0	1.561.627	404.158	1.965.785
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	1.786.877	0	1.786.877	0	1.786.877
Minoritetsinteressers andel af valutakursregl.	0	-625.407	0	-625.407	625.407	0
Foreslået udbytte for året	0	0	101.200	101.200	0	101.200
<b>Egenkapital 1.1.2016</b>	<b>250.000</b>	<b>23.890.258</b>	<b>101.200</b>	<b>24.241.458</b>	<b>7.882.282</b>	<b>32.123.740</b>
Betalt ordinært udbytte	0	0	-101.200	-101.200	0	-101.200
Køb af egne anparter i Copenhagen Concepts ApS	0	-5.000.000	0	-5.000.000	0	-5.000.000
Minoritetsinteressers andel af køb af egne anparter	0	1.750.000	0	1.750.000	-1.750.000	0
Salg af minoritetsinteresser	0	265.027	0	265.027	354.688	619.715
Minoritetsinteressers andel af salg af minoritetsinteresser	0	-92.759	0	-92.759	92.759	0
Realiseret avance ved salg af minoritetsinteresser	0	182.182	0	182.182	0	182.182
Overført af årets resultat	0	1.924.564	0	1.924.564	220.350	2.144.914
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-3.460.424	0	-3.460.424	0	-3.460.424
Minoritetsinteressers andel af valutakursregulering	0	1.211.148	0	1.211.148	-1.211.148	0
Foreslået udbytte for året	0	0	103.400	103.400	0	103.400
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>250.000</b>	<b>20.669.996</b>	<b>103.400</b>	<b>21.023.396</b>	<b>5.588.931</b>	<b>26.612.327</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER 2016

	Moder				I alt
	Virk- somheds- kapital	Reserve for netto- opskrivning	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	
Egenkapital 1.1.2015	250.000	4.866.901	21.076.486	99.800	26.293.187
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-99.800	-99.800
Reserve for opskrivning efter indre værdis metode	0	1.913.178	0	0	1.913.178
Overført af årets resultat	0	0	-683.277	0	-683.277
Valutakursregulering, uden- landsk dattervirksomhed	0	0	1.161.470	0	1.161.470
Foreslået udbytte for året	0	0	0	101.200	101.200
<b>Egenkapital 1.1.2016</b>	<b>250.000</b>	<b>6.780.079</b>	<b>21.554.679</b>	<b>101.200</b>	<b>28.685.958</b>
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-101.200	-101.200
Tilknyttede virksomheders Køb af egne anparter i Copenhagen Concepts ApS	0	0	-3.250.000	0	-3.250.000
Reserve for opskrivning efter indre værdis metode	0	-6.286.815	0	0	-6.286.815
Overført af årets resultat	0	0	8.088.268	0	8.088.268
Valutakursregulering, uden- landsk dattervirksomhed	0	0	-2.249.276	0	-2.249.276
Foreslået udbytte for året	0	0	0	103.400	103.400
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>250.000</b>	<b>493.264</b>	<b>24.143.671</b>	<b>103.400</b>	<b>24.990.335</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR ÅRET 2016**

	Koncern	
	Kr. 1.000	
		31.12.2015
Driftsresultat	8.687	7.896
Afskrivninger og nedskrivninger	6.776	6.243
Andre reguleringer	0	16
<b>Driftens likviditetsvirkninger før ændring i arbejdskapital</b>	<b>15.463</b>	<b>14.155</b>
Ændring i tilgodehavender	-103	-656
Ændring i varebeholdninger	-349	-9.110
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	8.268	7.875
<b>Ændring i arbejdskapital</b>	<b>7.816</b>	<b>-1.891</b>
<b>Driftens likviditetsvirkninger før finansielle poster og skat</b>	<b>23.279</b>	<b>12.264</b>
Modtagne renter og udbytter m.v.	90	164
Betalte renter	-2.901	-2.980
Betalte skatter	-2.852	-3.832
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>17.616</b>	<b>5.616</b>
<b>Investeringer</b>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-600
Køb af materielle anlægsaktiver	-6.990	-24.925
Salg kapitalandele til minoritetsinteresser	900	0
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-3.541	0
Betalte deposita	74	-1.075
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-9.557</b>	<b>-26.600</b>
<b>Finansiering</b>		
Optagelse af kortfristet bankgæld	1.049	22.923
Afdrag på gældsbrugsgæld	-200	2.000
Køb af egne anparter	-5.000	0
Betalt udbytte	-101	-100
Kursreguleringer m.v.	-1.392	302
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>-5.644</b>	<b>25.125</b>
<b>NETTOPENGESTRØMME</b>	<b>2.415</b>	<b>4.141</b>
<b>Likvide midler ved årets begyndelse</b>	<b>12.424</b>	<b>8.283</b>
<b>Likvide midler ved årets udgang</b>	<b>14.839</b>	<b>12.424</b>

## NOTER

### 1 Personaleomkostninger

	Koncern		Moder	
		2015		2015
		Kr. 1.000		Kr. 1.000
Lønninger	89.532.049	78.157	0	0
Pensioner	1.214.553	1.320	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.625.446	2.751	0	0
	<b>94.372.048</b>	<b>82.228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<b>278,2</b>	<b>258,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Datterselskabet MASH Brewer Street Ltd. har ændret skøn vedrørende tidspunkt for hensættelse af feriepengeforpligtelse, da dette giver et mere retvisende billede. For året 2016 er personaleomkostninger øget med tkr. 59 som følge af det ændrede skøn. For året 2015 er personaleomkostninger øget med tkr. 411 som følge af det ændrede skøn.

### 2 Afskrivninger

	Koncern		Moder	
		2015		2015
		Kr. 1.000		Kr. 1.000
Goodwill	60.000	50	0	0
Koncerngoodwill	162.479	166	0	0
Indretning i lejede lokaler	3.441.249	2.953	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.112.278	3.074	0	0
	<b>6.776.006</b>	<b>6.243</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 3 Finansielle indtægter

	Koncern		Moder	
		2015		2015
		Kr. 1.000		Kr. 1.000
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	617.478	698
Valutakursgevinster	0	33	0	0
Øvrige renteindtægter	90.125	131	53.528	68
	<b>90.125</b>	<b>164</b>	<b>671.006</b>	<b>766</b>

### 4 Finansielle omkostninger

	Koncern		Moder	
		2015		2014
		Kr. 1.000		Kr. 1.000
Renteomkostninger til dattervirksomheder	0	0	0	0
Valutakurstab	790.630	179	19.473	0
Øvrige renteomkostninger	2.900.714	2.980	63.752	4
	<b>3.691.344</b>	<b>3.159</b>	<b>83.225</b>	<b>4</b>

## NOTER

## 5 Skat af årets resultat

	Koncern		Moder	
	2015	2015	2015	2015
	Kr. 1.000		Kr. 1.000	
Beregnet skat af årets skattepl. indkomst	2.208.272	2.340	116.508	167
Udskudt skat 1.1.2016	-260.241	234	0	0
Udskudt skat 31.12.2016	888.957	260	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0	0	0
	<b>2.836.988</b>	<b>2.834</b>	<b>116.508</b>	<b>167</b>

## 6 Goodwill

	Koncern		Moder	
	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
	Kr. 1.000		Kr. 1.000	
Kostpris 1.1.2016	600.000	0	0	0
Tilgang	0	600	0	0
Afgang	0	0	0	0
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<b>600.000</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1.1.2016	50.000	0	0	0
Årets afskrivninger	60.000	50	0	0
Afskrivninger på afgang	0	0	0	0
<b>Afskrivninger 31.12.2016</b>	<b>110.000</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<b>490.000</b>	<b>550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER

## 7 Koncerngoodwill

	Koncern		Moder	
	31.12.2015		31.12.2015	
	Kr. 1.000		Kr. 1.000	
Kostpris 1.1.2016	3.949.869	3.950	0	0
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	-126.580	0	0	0
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<b>3.823.289</b>	<b>3.950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1.1.2016	628.274	462	0	0
Årets afskrivninger	162.479	166	0	0
Afskrivninger på afgang	-28.481	0	0	0
<b>Afskrivninger 31.12.2016</b>	<b>762.272</b>	<b>628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<b>3.061.017</b>	<b>3.322</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 8 Materielle anlægsaktiver

	Koncern		Moder	
	Andre anlæg mv.	Indretning i lejede lokaler	Andre anlæg mv.	Indretning i lejede lokaler
Kostpris 1.1.2016	32.101.082	50.379.267	0	0
Kursregulering	-709.471	-3.082.001	0	0
Tilgang	2.061.418	4.928.360	0	0
Afgang	-61.842	0	0	0
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<b>33.391.187</b>	<b>52.225.626</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1.1.2016	21.965.768	11.595.445	0	0
Kursregulering	-426.751	-449.706	0	0
Årets afskrivninger	3.067.579	3.404.217	0	0
Afskrivninger på afgang	-61.842	0	0	0
<b>Afskrivninger 31.12.2016</b>	<b>24.544.754</b>	<b>14.549.956</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<b>8.846.433</b>	<b>37.675.670</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør finansielle leasingaktiver	0		0	

## NOTER

## 9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moder	
		31.12.2015
		Kr. 1.000
Kostpris 1.1.2016	7.977.000	7.977
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<b>7.977.000</b>	<b>7.977</b>
Værdireguleringer 1.1.2016	6.784.514	4.867
Tilknyttede virksomheders køb af egne anparter	-3.250.000	0
Valutakursregulering	-2.249.276	1.161
Årets resultat	1.483.026	756
Udbytte	-2.275.000	0
<b>Værdireguleringer 31.12.2016</b>	<b>493.264</b>	<b>6.784</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<b>8.470.264</b>	<b>14.761</b>
Heraf udgør ikke-afskrevet goodwill	0	0

Navn og hjemsted	Stemme- og ejer- andel	Egenkapital pr. 31.12.2016	Årets resultat for 2016
Copenhagen Concepts ApS, København Danmark	65%	16.000.039	2.102.646
Sommelier Select ApS, Hillerød, Danmark	70%	493.198	166.151

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

## 10 Varebeholdninger

Koncernens varebeholdninger består for størstedelens vedkommende af vin. Vinbeholdningen er kendetegnet ved at bestå af mange varianter herunder producenter og årgange. Varebeholdningernes genanskaffelsesværdi er markant højere end kostprisen, men det er ikke muligt at opgøre den nøjagtige genanskaffelsesværdi.

## 11 Periodeafgrænsningsposter

	Koncern		Moder	
		2015		2015
		Kr. 1.000		Kr. 1.000
Forudbetalt husleje og varme	1.314.687	1.524	0	0
Forudbetalt forsikring	703.402	87	0	0
Forudbetalt omkostninger i øvrigt	1.138.990	1.345	0	0
	<b>3.157.079</b>	<b>2.956</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER

### 12 Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen udgør kr. 250.000.

Alle kapitalandele giver lige ret i selskabet i forhold til deres størrelse, herunder stemmeret.

Virksomhedskapitalen har været uændret kr. 250.000 siden 1. januar 2011.

### 13 Langfristede gældsforpligtelser

	Koncern		
	Gæld i alt 31.12.2016	Første års afdrag	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital	5.631.800	0	5.631.800
Kreditinstitutter i øvrigt	30.403.871	30.403.871	0
Gældsbreve	1.800.000	200.000	800.000
Anden langfristet gæld	233.333	0	233.333
	<b>38.069.004</b>	<b>30.603.871</b>	<b>6.665.133</b>

Tre kapitalejere i Copenhagen Concepts ApS har samlet stillet kr. 12.000.000 som ansvarlig lånekapital. I koncernregnskabet for J. B. Holding ApS indgår kun den del, der er stillet af minoritetsaktionærer. Kapitalejerne kan alene kræve indfrielse af den del af den ansvarlige lånekapital som sammen med egenkapitalen samlet overstiger 30% af balancesummen. Pr. 31. december 2016 er der ingen krav om indfrielse af den ansvarlige lånekapital.

Den ansvarlige lånekapital forrentes med en rentesats på 4,75%. Renter betales kvartalsvis til kapitalejerne.

	Moder		
	Gæld i alt 31.12.2016	Første års afdrag	Restgæld efter 5 år
Kreditinstitutter i øvrigt	469.979	469.979	0
	<b>469.979</b>	<b>469.979</b>	<b>0</b>



## NOTER

### 14 Eventualposter m.v.

#### Eventualaktiver og eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk med datterselskaberne *Sommelier Select ApS* og *Copenhagen Concepts ApS* samt underliggende sambeskattede selskaber for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Der påhviler selskabet *Copenhagen Concepts ApS* eventualforpligtelser vedrørende nøglemedarbejdere på maksimal kr. 2.076.500 pr. 31. december 2016.

#### Leje- og leasingforpligtelser

Koncernens selskaber har indgået huslejekontrakter for følgende beløb:

Huslejekontrakt med en opsigelsesperiode på 6 måneder. Husleje i opsigelsesperioden udgør kr. 169.000.  
Huslejekontrakt med en opsigelsesperiode på 6 måneder. Husleje i opsigelsesperioden udgør kr. 912.000.  
Huslejekontrakt med en opsigelsesperiode på 9 måneder. Husleje i opsigelsesperioden udgør kr. 1.291.500.

Huslejekontrakt med en resterende uopsigelighedsperiode på 43 måneder. Husleje i uopsigelighedsperioden udgør kr. 1.782.545. Der er stillet bankgaranti til sikkerhed for husleje på kr. 150.000.

Huslejekontrakt med en resterende uopsigelighedsperiode på 32 måneder. Husleje i uopsigelighedsperioden udgør kr. 5.280.000

Forpagtningsaftale med en resterende uopsigelighedsperiode på 8 år og 10 måneder pr. 31. december 2016.

Minimumshusleje i uopsigelighedsperioden udgør kr. 8.847.000.

Huslejekontrakt med en resterende uopsigelighedsperiode på 8 år og 2 måneder pr. 31. december 2016.

Minimumshusleje i uopsigelighedsperioden udgør kr. 6.900.000, maksimumhusleje i samme periode udgør kr. 8.133.333.

Huslejekontrakt med en resterende uopsigelighedsperiode på 5 år og 11 måneder pr. 31. december 2016.

Husleje i uopsigelighedsperioden udgør kr. 3.000.000.

Huslejekontrakt med en resterende uopsigelighedsperiode på 40 måneder. Husleje i uopsigelighedsperioden udgør kr. 9.840.000

Huslejekontrakt med en restløbetid på 245 måneder. Husleje i restløbetiden udgør kr. 111.687.660.

Huslejekontrakt med en resterende uopsigelighedsperiode på 105 måneder. Husleje i uopsigelighedsperioden udgør kr. 1.707.198.

Huslejekontrakt med en resterende uopsigelighedsperiode på 93 måneder. Husleje i uopsigelighedsperioden udgør kr. 17.761.216.

Huslejekontrakt med en resterende uopsigelighedsperiode på 93 måneder. Husleje i uopsigelighedsperioden udgør kr. 246.235.

Hæftelse ved fraflytning af lejede lokaler på statusdagen udgør max. kr. 213.000.

## NOTER

### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

J. B. Holding ApS har stillet selvskyldnerkaution for selskabet MSEG Holding ApS' bankmellemværende. Pr. 31. december 2016 udgør MSEG Holding ApS' bankmellemværende kr. 10.000.000.

J. B. Holding ApS har til sikkerhed for den tilknyttede virksomhed Copenhagen Concepts ApS' bankmellemværende stillet sikkerhed i tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed med pant på kr. 6.368.200.

J. B. Holding ApS har stillet selvskyldnerkaution for 65% af tilknyttet virksomheds bankmellemværende. Pr. 31. december 2016 udgør den tilknyttede virksomheds samlede bankmellemværende kr. 29.861.031.

Den tilknyttede virksomhed Copenhagen Concepts ApS har overfor dattervirksomheden MASH Århus ApS' bankforbindelse stillet kontokautions for udstedt betalingsgaranti. Pr. 31. december 2016 udgør garantibeløbet kr. 150.000.

Den tilknyttede virksomhed Copenhagen Concepts ApS har i forbindelse med dattervirksomheden MASH Rungsted ApS' indgåelse af huslejekontrakt stillet garanti på kr. 450.000 overfor udlejer af lokaler.

Den tilknyttede virksomhed Copenhagen Concepts ApS har i forbindelse med dattervirksomheden MASH Penthouse ApS' indgåelse af forpagtningsaftale stillet selvskyldnerkaution for opfyldelsen af forpagtningsaftalen. Pr. 31. december 2016 resterer der en uopsigelighedsperiode på 8 år og 10 måneder og minimumshusleje i uopsigelighedsperioden udgør kr. 8.847.000.

Den tilknyttede virksomhed Copenhagen Concepts ApS har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomheden MASH Penthouse ApS' gældsbrugsgæld. Pr. 31. december 2016 udgør gældsbrugsgæld i årsregnskabet for MASH Penthouse ApS kr. 1.800.000.

Den tilknyttede virksomhed Copenhagen Concepts ApS har overfor dattervirksomheden MASH Brewer Street Ltd. afgivet hensigtsserklæring om fortsat finansiel støtte gældende 12 måneder fra den 28. marts 2017.

Den tilknyttede virksomhed Copenhagen Concepts ApS har overfor dattervirksomheden Umami ApS afgivet hensigts- og tilbagetrædelseserklæring om fortsat finansiel støtte og tilbagetrædelse for øvrige kreditorer. Hensigtsserklæringen er gældende 12 måneder fra den 8. marts 2017.

Den tilknyttede virksomhed Copenhagen Concepts ApS har overfor dattervirksomheden MASH Hamburg GmbH afgivet hensigts- og tilbagetrædelseserklæring om fortsat finansiel støtte og tilbagetrædelse for øvrige kreditorer. Hensigtsserklæringen er ubegrænset og kan opsiges af Copenhagen Concepts ApS med 12 måneders varsel.

De tilknyttede virksomheder MASH Århus ApS, MASH Steak ApS, MASH Skovridderkroen ApS, Le Sommelier Bredgade 63-65 ApS samt Umami ApS har til sikkerhed for Copenhagen Concepts ApS' mellemværende med pengeinstitut deponeret skadesløsbrev med virksomhedspant på kr. 10.000.000 pr. selskab med pant i simple fordringer, varelager, goodwill m.v. samt driftsinventar og driftsmateriel.

Den tilknyttede virksomhed MASH Penthouse ApS har til sikkerhed for gældsbrug udstedt ejerpantebrev på kr. 2.000.000 med sikkerhed i driftsinventar og driftsmateriel, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør kr. 4.000.552.

## NOTER

### 16 Nærtstående parter

J. B. Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse:**

Jesper Boelskifte, Højlundevej 16, 3540 Lyngø

**Transaktioner:**

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsmæssige vilkår. Der oplyses derfor ikke om de gennemførte transaktioner jf. Årsregnskabslovens § 98c stk. 7.

### 17 Ejerforhold

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

Jesper Boelskifte  
Højlundevej 16  
3540 Lyngø

### 18 Omtale af betydningsfulde hændelser som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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