



Tlf.: 63 12 71 00  
odense@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
DK-5000 Odense C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**MAKSI HOLDING APS**  
**LOMBJERGEVEJ 1, 5750 RINGE**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
koncernens ordinære generalforsamling,  
den 28. maj 2018

---

Mogens Andersen

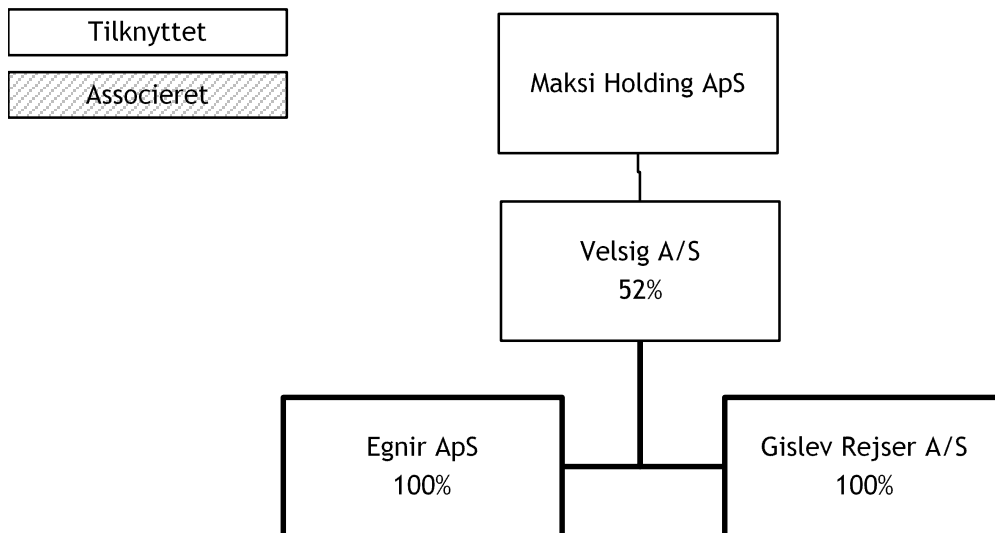
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Koncernsoplysninger</b>	
Koncernsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-18
Anvendt regnskabspraksis.....	19-23

**KONCERNSOPLYSNINGER**

<b>Koncernen</b>	Maksi Holding ApS Lombjergevej 1 5750 Ringe
	CVR-nr.: 31 47 47 95
	Stiftet: 28. maj 2008
	Hjemsted: Faaborg-Midtfyn
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Mogens Andersen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Maksi Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringe, den 22. maj 2018

Direktion:

---

Mogens Andersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Maksi Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Maksi Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og koncernens 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 koncernen og koncernen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Odense, den 22. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Lars Ove Hansen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne9391

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	39.173	45.917	42.136	37.397	47.459
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	3.522	11.600	10.493	8.066	13.869
Driftsresultat.....	1.613	8.976	8.294	5.772	12.293
Finansielle poster, netto.....	4.952	4.766	5.369	7.633	4.158
Årets resultat før skat.....	6.565	13.742	13.667	13.405	16.451
Årets resultat.....	4.986	10.966	10.318	10.034	12.555
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	2.558	5.331	5.331	5.176	6.461
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	174.230	170.540	163.522	146.651	128.790
Egenkapital.....	127.793	125.226	116.579	107.882	99.946
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	67.406	65.347	60.093	54.939	49.943
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	4.276	12.217	11.518	9.451	12.444
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-3.301	-41	-8.011	-11.820	-42.333
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-1.064	-2.865	8.753	-2.095	-2.095
Pengestrømme i alt.....	-89	9.311	12.260	-4.464	-31.984
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-292	-177	-1.338	-969	-20.659
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	38,7	38,3	36,7	37,5	38,8
Egenkapitalforrentning.....	3,9	9,1	9,2	9,7	13,3
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	3,9	8,5	9,3	9,9	13,8

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

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år, bestået i salg af rundrejser med danske rejseledere og hertil relaterede serviceydelser og produkter.

Moderselskabets væsentligste aktiviteter består i at eje kapitalandele i dattervirksomheder.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens og moderselskabets resultat og egenkapital har udviklet sig mindre tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens og moderselskabets resultat og økonomiske udvikling var mindre tilfredsstillende, og ikke på niveau med forventningerne.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og koncernens finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer fortsat en positiv udvikling i aktiviteterne for det kommende regnskabsår.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>39.173</b>	<b>45.917</b>	<b>-40</b>	<b>-35</b>
Personaleomkostninger.....	1	-35.650	-34.767	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-1.910	-2.174	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>1.613</b>	<b>8.976</b>	<b>-40</b>	<b>-35</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	2.630	5.756
Andre finansielle indtægter.....		5.045	6.364	0	0
Andre finansielle omkostninger.....		-93	-1.598	-58	-99
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>6.565</b>	<b>13.742</b>	<b>2.532</b>	<b>5.622</b>
Skat af årets resultat.....	2	-1.579	-2.776	27	31
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	3	<b>4.986</b>	<b>10.966</b>	<b>2.559</b>	<b>5.653</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Grunde og bygninger.....		21.857	22.410	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		666	3.113	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		786	955	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>23.309</b>	<b>26.478</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	65.419	64.869
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65.419</b>	<b>64.869</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>23.309</b>	<b>26.478</b>	<b>65.419</b>	<b>64.869</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		280	138	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	379	0
Andre tilgodehavender.....		4.751	5.358	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		323	872	323	167
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.405	3.340
Periodeafgrænsningsposter.....	5	583	434	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>5.937</b>	<b>6.802</b>	<b>2.107</b>	<b>3.507</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		118.943	111.129	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>118.943</b>	<b>111.129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>26.041</b>	<b>26.131</b>	<b>54</b>	<b>354</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>150.921</b>	<b>144.062</b>	<b>2.161</b>	<b>3.861</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>174.230</b>	<b>170.540</b>	<b>67.580</b>	<b>68.730</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Selskabskapital.....	6	125	125	125	125
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	45.127	44.577
Overført overskud.....		67.081	64.722	21.954	20.146
Forslag til udbytte.....		200	500	200	500
Minoritetsinteresser.....		60.387	59.879	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>127.793</b>	<b>125.226</b>	<b>67.406</b>	<b>65.348</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	7	475	479	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>475</b>	<b>479</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		8.690	9.261	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>8</b>	<b>8.690</b>	<b>9.261</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld. Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	8	572	564	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		3.946	4.652	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	0	3.280
Anden gæld.....		11.026	10.373	174	102
Periodeafgrænsningsposter.....		21.728	19.985	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>37.272</b>	<b>35.574</b>	<b>174</b>	<b>3.382</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>45.962</b>	<b>44.835</b>	<b>174</b>	<b>3.382</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>174.230</b>	<b>170.540</b>	<b>67.580</b>	<b>68.730</b>
Eventualposter mv.	9				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10				
Nærtstående parter	11				
Afledte finansielle instrumenter	12				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

<b>Koncernen</b>						
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017..	125	0	64.722	500	57.959	123.306
Betalt udbytte.....				-500		-500
Forslag til årets resultatdisponering.....			2.359	200	2.428	4.987
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>67.081</b>	<b>200</b>	<b>60.387</b>	<b>127.793</b>

<b>Moderselskabet</b>					
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	125	44.577	20.145	500	65.347
Betalt udbytte.....				-500	-500
Forslag til årets resultatdisponering.....		550	1.809	200	2.559
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>125</b>	<b>45.127</b>	<b>21.954</b>	<b>200</b>	<b>67.406</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2017</b> tkr.	<b>2016</b> tkr.	<b>2017</b> tkr.	<b>2016</b> tkr.
Årets resultat.....	4.986	10.966	2.559	5.653
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.727	1.959	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-643	0	0	0
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-2.630	-5.756
Regulering af andre finansielle indtægter....	-2.434	-601	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.579	2.776	-27	-31
Betalt selskabsskat.....	-2.953	-3.641	26	243
Ændring i tilgodehavender.....	317	1.306	1.399	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	1.697	-548	-3.208	-1.444
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>4.276</b>	<b>12.217</b>	<b>-1.881</b>	<b>-1.335</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-292	-177	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	2.375	0	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-5.384	-2.471	0	0
Salg af finansielle omsætningsaktiver.....	0	2.607	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.301</b>	<b>-41</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afdrag på lån.....	-564	-550	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-500	-2.315	-500	-395
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	0	0	2.080	2.080
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.064</b>	<b>-2.865</b>	<b>1.580</b>	<b>1.685</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-89</b>	<b>9.311</b>	<b>-301</b>	<b>350</b>
Likvider 1. januar.....	26.130	16.819	354	5
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>26.041</b>	<b>26.130</b>	<b>53</b>	<b>355</b>
Likvider 31. december specificeres således: Likvide beholdninger.....	26.041	26.130	53	355
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>26.041</b>	<b>26.130</b>	<b>53</b>	<b>355</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 71 (2016: 71)					
Moderselskabet: 1 (2016: 1)					
Løn og gager.....	32.692	31.699	0	0	
Pensioner.....	1.902	1.798	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	473	518	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	583	752	0	0	
	<b>35.650</b>	<b>34.767</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion.....	2.045	1.952	0	0	
Vederlag til bestyrelse.....	235	235	0	0	
	<b>2.280</b>	<b>2.187</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.588	3.310	-22	-29	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-5	-2	-5	-2	
Regulering af udskudt skat.....	-4	-532	0	0	
	<b>1.579</b>	<b>2.776</b>	<b>-27</b>	<b>-31</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>3</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	200	500	200	500	
Ekstraordinært udbytte.....	0	200	0	200	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	550	3.676	
Overført resultat.....	2.358	5.067	1.809	1.277	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	2.428	5.199	0	0	
	<b>4.986</b>	<b>10.966</b>	<b>2.559</b>	<b>5.653</b>	

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

4

	Koncernen			Moder- selskabet
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. januar 2017.....	27.610	12.802	1.300	
Tilgang.....	0	292	0	
Afgang.....	0	-9.839	0	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>27.610</b>	<b>3.255</b>	<b>1.300</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	5.201	9.689	346	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-8.107	0	
Årets afskrivninger .....	552	1.007	168	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>5.753</b>	<b>2.589</b>	<b>514</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>21.857</b>	<b>666</b>	<b>786</b>	
				<b>Kapitalandele i datter- virksomheder</b>
Kostpris 1. januar 2017.....				20.292
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>				<b>20.292</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....				44.577
Udloddet resultat .....				-2.080
Årets opskrivninger .....				2.630
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>				<b>45.127</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>				<b>65.419</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)</b>				
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	
Velsig A/S, Faaborg-Midtfyn.....	125.805	5.058	52 %	

## Periodeafgrænsningsposter

5

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.



## NOTER

				Note
	2017	2016		
	tkr.	tkr.		
<b>Selskabskapital</b>				<b>6</b>
Selskabskapitalen er fordelt således:				
Anpartskapital, 125 stk. a nom. 1.000 kr.....	125	125		
	<b>125</b>	<b>125</b>		
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>				<b>7</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.				
	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Udskudt skat 1. januar.....	479	1.012	0	0
Tilbageført i året.....	-4	-533	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>475</b>	<b>479</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				<b>8</b>
	<b>Koncernen</b>			
	1/1 2017	31/12 2017	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	9.825	9.262	572	6.450
	<b>9.825</b>	<b>9.262</b>	<b>572</b>	<b>6.450</b>
<b>Eventualposter mv.</b>				<b>9</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>				
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b>				
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.				
Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 373 t.kr. pr. balancedagen.				

## NOTER

### Note

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 9.262 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 19.357 tkr.

Til sikkerhed for engagement med Danske Bank er der afgivet følgende sikkerheder.

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Ejendom matr. 37E, Gislev By.....	2.500	245	0	0

#### Nærtstående parter

11

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Direktør Mogens Andersen, Ravndrupvej 7, 5854 Gislev.

##### Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

##### Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

#### Afledte finansielle instrumenter

12

Selskabet har indgået valutaterminsafgifter indtil udgangen af 2018 vedrørende Euro, Britiske Pund og US-dollar. Aftalerne dækker ca. 75% af forventet forbrug af valuta i perioden.

Aftalerne indebærer, at selskabet påtager sig en risiko i forhold til dagkursen, såfremt valutakursen på købstidspunktet er under 7,427 kr. for Euro, 7,80 kr. for Britiske Pund og for US-dollar 6,00 kr. i starten af året faldende mod 5,80 kr. i slutningen af året. Ved højere dagkurser end aftalekurserne er aftalerne enten neutrale eller giver selskabet en fortjeneste.

Risikoen kan ikke opgøres beløbsmæssigt på regnskabsafslæggelsesdagen.

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Maksi Holding ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Maksi Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Maksi 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, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår omkostninger til hotel, transport- & øvrige rejserelaterede omkostninger samt .

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	40-50 år	0-5%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-7 år	0-35%
Indretning af lejede lokaler.....	5-10 år	0%

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

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle 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 nettosalgpris 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.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### Skyldig skat 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.

Koncernen er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

### Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.