

Rosenkæret ApS

Nikolaj Plads 30, 2.
1067 København K
CVR-nr. 34212805

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.04.2018

Dirigent

Navn: Jørgen Leif Cadovius

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	24

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Rosenkæret ApS
Nikolaj Plads 30, 2.
1067 København K

CVR-nr.: 34212805
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Jørgen Leif Cadovius, formand
Jytte Groes
Leif Anders Olsen

Direktion

Leif Anders Olsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Rosenkæret ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26.04.2018

Direktion

Leif Anders Olsen

Bestyrelse

Jørgen Leif Cadovius
formand

Jytte Groes

Leif Anders Olsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Rosenkæret ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Rosenkæret ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 eller 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.

København, den 26.04.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Stine Eva Grothen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne29431

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	113.373	105.288	121.945	124.395	135.995
Bruttoresultat	38.408	29.542	38.191	32.487	32.884
Resultat af ordinær primær drift	38.408	29.542	38.191	32.487	32.884
Driftsresultat	7.707	(3.557)	428	(2.641)	(2.257)
Resultat af finansielle poster	883	(166)	978	(3.291)	(1.282)
Årets resultat	5.896	(4.214)	49	(6.325)	(3.027)
Samlede aktiver	222.525	208.646	207.708	221.917	248.555
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.066	4.629	2.976	2.976	5.309
Egenkapital inkl. minoriteter	142.999	137.021	141.468	141.248	147.701
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	107	127	136	129	120
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	33,9	28,1	31,3	26,1	24,2
Nettomargin (%)	5,2	(4,0)	0,0	(5,1)	(2,2)
Egenkapitalens forrentning (%)	4,2	(3,0)	0,0	(4,4)	(2,6)
Soliditetsgrad (%)	64,3	65,7	68,1	63,6	59,4
Nettoomsætning pr. medarbejder	1.059,6	829,0	896,7	964,3	1.133,3

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Nettoomsætning pr. medarbejder}}$	Virksomhedens produktivitet

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Rosenkæret ApS beskæftiger sig med investering i og udlejning af fast ejendom. Hovedparten af selskabets ejendomme er indkøbt med henblik på udlejning.

Gennem dattervirksomheden Monark Automotive GmbH udøver koncernen desuden aktiviteter med produktion og salg af auto- og motordele til autobranchen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse udviser et positivt resultat på 5.896 t.kr., og koncernens balance udviser en samlet aktivmasse på 222.525 t.kr. og en egenkapital på 142.999 t.kr.

Koncernens samlede resultat anses som tilfredsstillende.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der fremkommer ingen usikkerhed ved indregning eller måling i årsrapporten.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat for 2018.

Særlige risici

Prisrisici

Koncernen er omfattet af prisrisici i relation til investeringer foretaget i ejendomsmarkedet såvel som værdipapirer. Størstedelen af koncernens ejendomsportefølje har beliggenhed i Københavnsområdet.

Renterisici

Koncernen er præget af renterisici i relation til finansiering af koncernens aktiviteter.

Valutarisici

Koncernen er i væsentlig grad omfattet af valutarisici i relation til aktivitet inden for autobranchen, da salget er påvirket af flere forskellige valutaer.

Koncernens investeringer i værdipapirer er ligeledes omfattet af en valutarisiko.

Videnressourcer

Koncernen beskæftiger i gennemsnit 107 personer i 2017. Koncernen har ingen særlige risici forbundet hermed.

Miljømæssige forhold

Koncernen opfylder gældende miljøkrav og er ikke involveret i miljøsager.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	113.373.088	105.288
Produktionsomkostninger		(74.965.478)	(75.746)
Bruttoresultat		38.407.610	29.542
Distributionsomkostninger		(9.140.793)	(12.633)
Administrationsomkostninger	2	(21.559.336)	(20.466)
Driftsresultat		7.707.481	(3.557)
Andre finansielle indtægter	3	3.994.560	2.885
Andre finansielle omkostninger	4	(3.111.790)	(3.051)
Resultat før skat		8.590.251	(3.723)
Skat af årets resultat	5	(2.694.214)	(491)
Årets resultat	6	5.896.037	(4.214)

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.166.683	1.668
Immaterielle anlægsaktiver	7	1.166.683	1.668
Grunde og bygninger		60.673.924	65.593
Produktionsanlæg og maskiner		5.405.923	2.885
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.646.539	3.013
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.513.756	4.161
Materielle anlægsaktiver	8	74.240.142	75.652
Anlægsaktiver		75.406.825	77.320
Råvarer og hjælpematerialer		16.104.901	5.640
Varer under fremstilling		1.675.953	4.844
Fremstillede varer og handelsvarer		34.688.933	44.506
Varebeholdninger		52.469.787	54.990
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.757.271	12.657
Udskudt skat		2.152.357	2.083
Andre tilgodehavender		7.191.032	1.964
Periodeafgrænsningsposter		192.942	157
Tilgodehavender		25.293.602	16.861
Andre værdipapirer og kapitalandele		65.837.189	57.002
Værdipapirer og kapitalandele		65.837.189	57.002
Likvide beholdninger		3.517.136	2.473
Omsætningsaktiver		147.117.714	131.326
Aktiver		222.524.539	208.646

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		200.000	200
Overført overskud eller underskud		142.798.817	136.821
Egenkapital		142.998.817	137.021
Andre hensatte forpligtelser		1.310.157	2.641
Hensatte forpligtelser		1.310.157	2.641
Deposita		1.564.018	1.589
Anden gæld		350.882	374
Langfristede gældsforpligtelser		1.914.900	1.963
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		14.283.701	12.805
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.537.453	9.234
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		46.618.498	43.825
Skyldig selskabsskat		1.207.099	231
Anden gæld		1.653.914	926
Kortfristede gældsforpligtelser		76.300.665	67.021
Gældsforpligtelser		78.215.565	68.984
Passiver		222.524.539	208.646
Eventualforpligtelser	10		
Dattervirksomheder	11		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	200.000	136.821.027	137.021.027
Valutakursreguleringer	0	81.753	81.753
Årets resultat	0	5.896.037	5.896.037
Egenkapital ultimo	200.000	142.798.817	142.998.817

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		7.707.481	(3.557)
Af- og nedskrivninger		713.724	3.025
Ændringer i arbejdskapital	9	(1.932.106)	(817)
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver		(7.601.925)	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		(1.112.826)	(1.349)
Modtagne finansielle indtægter		2.382.401	2.885
Betalte finansielle omkostninger		(3.111.790)	(3.051)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.787.646)	(785)
Pengestrømme vedrørende drift		(3.629.861)	(2.300)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(18)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.084.136)	(4.628)
Salg af materielle anlægsaktiver		11.915.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(7.222.574)	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	(5.971)
Pengestrømme vedrørende investeringer		1.608.290	(10.617)
Optagelse af lån		4.333.501	4.169
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(1.268.393)	953
Pengestrømme vedrørende finansiering		3.065.108	5.122
Ændring i likvider		1.043.537	(7.795)
Likvider primo		2.473.599	10.268
Likvider ultimo		3.517.136	2.473

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Ejendomme	4.830.617	5.179
Automobil	100.888.542	100.109
Gevinst ved salg af ejendomme	7.653.929	0
	113.373.088	105.288
	2017 kr.	2016 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	23.492.703	29.592
Andre omkostninger til social sikring	4.521.295	5.153
Andre personaleomkostninger	399	0
	28.014.397	34.745
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	107	127
	Ledelses- vederlag 2017 kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	670.000	170.000
	670.000	170.000
	2017 kr.	2016 t.kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	1.328.931	1.087
Dagsværdireguleringer	1.612.159	1.080
Øvrige finansielle indtægter	1.053.470	718
	3.994.560	2.885
	2017 kr.	2016 t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1.800.411	2.519
Valutakursreguleringer	230.951	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.080.428	532
	3.111.790	3.051

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.513.976	644
Ændring af udskudt skat	(69.331)	(153)
Regulering vedrørende tidligere år	1.249.569	0
	2.694.214	491
	2017 kr.	2016 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	5.896.037	(4.213)
	5.896.037	(4.213)
		Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		4.609.764
Valutakursreguleringer		6.510
Kostpris ultimo		4.616.274
Af- og nedskrivninger primo		(2.941.231)
Valutakursreguleringer		(4.154)
Årets afskrivninger		(504.206)
Af- og nedskrivninger ultimo		(3.449.591)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.166.683

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle anlægsaktiver under udførelse kr.	
8. Materielle anlægsaktiver					
Kostpris primo	77.386.084	23.417.608	10.541.776	4.161.436	
Valutakursreguleringer	11.053	33.075	14.889	5.877	
Tilgange	0	3.531.258	206.005	1.329.086	
Afgange	(4.604.840)	0	(162.074)	(1.982.643)	
Kostpris ultimo	72.792.297	26.981.941	10.600.596	3.513.756	
Af- og nedskrivninger primo	(11.792.959)	(20.532.918)	(7.528.125)	0	
Valutakursreguleringer	(3.159)	(29.000)	(10.632)	0	
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	0	1.960.103	0	
Årets afskrivninger	(681.024)	(1.014.100)	(472.925)	0	
Tilbageførsel ved afgang	358.769	0	97.522	0	
Af- og nedskrivninger ultimo	(12.118.373)	(21.576.018)	(5.954.057)	0	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	60.673.924	5.405.923	4.646.539	3.513.756	
			2017 kr.	2016 t.kr.	
9. Ændring i arbejdskapital					
Ændring i varebeholdninger			2.522.575	(6.702)	
Ændring i tilgodehavender			(8.361.652)	5.277	
Ændring i leverandørgæld mv.			3.906.971	608	
			(1.932.106)	(817)	
10. Eventualforpligtelser					
Koncernen har en samlede restleasing forpligtigelse på 9.369 t.kr. som udløber i 2022.					
	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
11. Dattervirksomheder					
Monark Automotive GmbH	Hamburg	GmbH	100,0	57.768.378	(499.502)

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning		12.484.544	5.180
Produktionsomkostninger		(2.626.243)	(2.249)
Bruttoresultat		9.858.301	2.931
Administrationsomkostninger	1	(2.430.067)	(1.433)
Driftsresultat		7.428.234	1.498
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(499.502)	(5.469)
Andre finansielle indtægter	2	4.126.335	3.011
Andre finansielle omkostninger	3	(2.586.758)	(2.901)
Resultat før skat		8.468.309	(3.861)
Skat af årets resultat	4	(2.572.272)	(354)
Årets resultat	5	5.896.037	(4.215)

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		55.082.556	60.003
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		119.500	0
Materielle anlægsaktiver	6	55.202.056	60.003
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		57.768.378	58.186
Finansielle anlægsaktiver	7	57.768.378	58.186
Anlægsaktiver		112.970.434	118.189
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.156.852	4.256
Udskudt skat		2.152.357	2.083
Andre tilgodehavender		5.286.519	146
Periodeafgrænsningsposter	8	8.956	0
Tilgodehavender		11.604.684	6.485
Andre værdipapirer og kapitalandele		65.837.189	57.002
Værdipapirer og kapitalandele		65.837.189	57.002
Likvide beholdninger		3.473.402	2.018
Omsætningsaktiver		80.915.275	65.505
Aktiver		193.885.709	183.694

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	9	200.000	200
Overført overskud eller underskud		142.798.817	136.821
Egenkapital		142.998.817	137.021
Deposita		1.564.018	1.590
Anden gæld		350.882	375
Langfristede gældsforpligtelser		1.914.900	1.965
Leverandører af varer og tjenesteydelser		604.778	203
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		46.618.498	43.825
Skyldig selskabsskat		1.207.099	232
Anden gæld		541.617	448
Kortfristede gældsforpligtelser		48.971.992	44.708
Gældsforpligtelser		50.886.892	46.673
Passiver		193.885.709	183.694

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	200.000	136.821.027	137.021.027
Valutakursreguleringer	0	81.753	81.753
Årets resultat	0	5.896.037	5.896.037
Egenkapital ultimo	200.000	142.798.817	142.998.817

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.136.163	625
Andre personaleomkostninger	399	0
	1.136.562	625
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	6	5
	Ledelses- vederlag 2017 kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	670.000	170
	670.000	170
	2017 kr.	2016 t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	131.775	124
Renteindtægter i øvrigt	1.328.931	1.087
Dagsværdireguleringer	1.612.159	1.081
Øvrige finansielle indtægter	1.053.470	719
	4.126.335	3.011
	2017 kr.	2016 t.kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1.800.411	2.641
Valutakursreguleringer	230.951	2
Øvrige finansielle omkostninger	555.396	258
	2.586.758	2.901
	2017 kr.	2016 t.kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.392.034	508
Ændring af udskudt skat	(69.331)	(154)
Regulering vedrørende tidligere år	1.249.569	0
	2.572.272	354

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	5.896.037	(4.215)
	5.896.037	(4.215)
	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
6. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	69.559.891	0
Tilgange	0	143.400
Afgange	(4.604.840)	0
Kostpris ultimo	64.955.051	143.400
Af- og nedskrivninger primo	(9.556.330)	0
Årets afskrivninger	(674.934)	(23.900)
Tilbageførsel ved afgange	358.769	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.872.495)	(23.900)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	55.082.556	119.500
Afskrivningerne er driftsført gennem produktionsomkostningerne med 698.834 kr.		
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		85.879.000
Kostpris ultimo		85.879.000
Nedskrivninger primo		(27.692.873)
Valutakursreguleringer		81.753
Andel af årets resultat		(499.502)
Nedskrivninger ultimo		(28.110.622)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		57.768.378

Modervirksomhedens noter

8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodiseret forsikring og lignende.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
9. Virksomhedskapital			
Anparter	200	1000	200.000
	200		200.000

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

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.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter unoterede samt børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Stine Eva Grothen

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:57243988

IP: 83.151.131.196

2018-04-30 13:11:57Z

NEM ID 

Jytte Groes

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-026412065708

IP: 90.185.95.114

2018-05-01 05:55:52Z

NEM ID 

Leif Anders Olsen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-962415627315

IP: 80.162.145.10

2018-05-01 10:21:18Z

NEM ID 

Leif Anders Olsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-962415627315

IP: 80.162.145.10

2018-05-01 10:21:18Z

NEM ID 

Jørgen Leif Cadovius

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-451041434233

IP: 87.61.161.89

2018-05-11 09:02:49Z

NEM ID 

Jørgen Leif Cadovius

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-451041434233

IP: 87.61.161.89

2018-05-11 09:02:49Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: FN8YK-AVN87-TQQUY-JJUBJ-3MO3B-2T57F

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>