



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68  
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15  
E-MAIL: CK@CK.DK  
WEB: WWW.CK.DK

# Sv. Michelsen Chokolade A/S

Stamholmen 91, 2650 Hvidovre

CVR-nr. 34 88 09 80

## Årsrapport

1. september 2018 - 31. august 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. december 2019.

---

Anders Hoffmann Kønigsfeldt  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. september 2018 - 31. august 2019</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	15



## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. september 2018 - 31. august 2019 for Sv. Michelsen Chokolade A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2018 - 31. august 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 12. december 2019

### Direktion

Daniel Paetsch

### Bestyrelse

Kjeld Dorff

Anders Hoffmann Königsfeldt

Nicolas Dorff  
Formand

Daniel Paetsch

Kenneth Piero Luciani

Bjarne Hansen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Til aktionærerne i Sv. Michelsen Chokolade A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Sv. Michelsen Chokolade A/S for regnskabsåret 1. september 2018 - 31. august 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2018 - 31. august 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

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

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

København, den 12. december 2019

### **Christensen Kjærulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

**Brian Hansen**  
statsautoriseret revisor  
mne33311



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Sv. Michelsen Chokolade A/S Stamholmen 91 2650 Hvidovre  Telefon: 39208500 Hjemmeside: svmichelsen.dk  CVR-nr.: 34 88 09 80 Stiftet: 8. december 2012 Hjemsted: Hvidovre Regnskabsår: 1. september - 31. august 7. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Kjeld Dorff Anders Hoffmann Kønigsfeldt Nicolas Dorff, Formand Daniel Paetsch Kenneth Piero Luciani Bjarne Hansen
<b>Direktion</b>	Daniel Paetsch
<b>Revision</b>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Sv. Michelsen Chokolade A/S har siden 1933 produceret og solgt håndlavet chokolade af bedste kvalitet gennem egne butikker og udvalgte forhandlere i indland og udland.

Sv. Michelsen Chokolade ønsker at vil skabe de bedst mulige smagsoplevelser, gøre en positiv forskel for alle i virksomhedens værdikæde – herunder især i Afrika – samt gøre en positiv forskel klimamæssigt.

Virksomheden tog derfor i 2016 som den første i Danmark den strategiske beslutning at omlægge produktionen til Fairtrade-kakao, hvilket betyder, at alt Sv. Michelsen Chokolade indkøbes under det internationale Fairtrade Kakaoprogram.

Virksomheden arbejder i dag med bæredygtighed på en række andre områder også, bl.a. er virksomhedens emballager i samarbejde med DTU og Teknologisk Institut forbedret med henblik på genbrug og genanvendelse.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 18.433 t.kr. mod 18.195 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 14 t.kr. mod 22 t.kr. sidste år.

De gennemførte aktiviteter og det fortsat høje investeringsniveau har resulteret i en resultatforbedring som forventet, men åbningen af en ny butik i København har været tabsgivende, og denne forventes lukket i det nye regnskabsår.

Ledelsen anser årets resultat for acceptabelt.

### Den forventede udvikling

Ledelsen forventer et forbedret positivt resultat for det kommende regnskabsår trods fortsat stigende priser på kvalitetsråvarer til chokoladeproduktion og høje nationale punktafgifter på konfektur.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.





## Resultatopgørelse 1. september - 31. august

---

<u>Note</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>18.433.271</b>	<b>18.194.578</b>
1 Personaleomkostninger	-16.780.090	-16.603.123
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-1.198.874	-1.246.481
<b>Driftsresultat</b>	<b>454.307</b>	<b>344.974</b>
Andre finansielle indtægter	1.003	0
2 Øvrige finansielle omkostninger	-435.011	-311.733
<b>Resultat før skat</b>	<b>20.299</b>	<b>33.241</b>
Skat af årets resultat	-6.694	-11.118
<b>Årets resultat</b>	<b>13.605</b>	<b>22.123</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	13.605	22.123
<b>Disponeret i alt</b>	<b>13.605</b>	<b>22.123</b>



## Balance 31. august

<b>Aktiver</b>		
Note	2019	2018
<b>Anlægsaktiver</b>		
3 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	1.433.348	1.633.345
4 Goodwill	2.824.754	3.042.042
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>4.258.102</u>	<u>4.675.387</u>
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.997.803	2.497.354
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>2.997.803</u>	<u>2.497.354</u>
6 Deposita	1.840.420	1.896.120
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>1.840.420</u>	<u>1.896.120</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>9.096.325</u></b>	<b><u>9.068.861</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	1.970.047	1.613.353
Fremstillede varer og handelsvarer	1.711.797	1.736.397
Varebeholdninger i alt	<u>3.681.844</u>	<u>3.349.750</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.559.949	1.837.836
Tilgodehavende selskabsskat	620	399
Andre tilgodehavender	545.227	363.143
Periodeafgrænsningsposter	376.518	459.707
Tilgodehavender i alt	<u>3.482.314</u>	<u>2.661.085</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	35.288	40.301
Værdipapirer i alt	<u>35.288</u>	<u>40.301</u>
Likvide beholdninger	264.958	236.145
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>7.464.404</u></b>	<b><u>6.287.281</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>16.560.729</u></b>	<b><u>15.356.142</u></b>



## Balance 31. august

<b>Passiver</b>		
Note	2019	2018
<b>Egenkapital</b>		
7 Virksomhedskapital	1.500.000	1.500.000
8 Overført resultat	651.667	638.063
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.151.667</b>	<b>2.138.063</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	413.945	407.251
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>413.945</b>	<b>407.251</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til pengeinstitutter	1.100.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.900.333	1.890.919
Anden langfristet gæld	1.890.782	2.388.871
10 Langfristede gældsforpligtelser i alt	4.891.115	4.279.790
10 Kortfristet del af langfristet gæld	772.928	677.430
Gæld til pengeinstitutter	4.034.424	3.632.594
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.988.367	2.361.252
Gæld til associerede virksomheder	7.500	0
Anden gæld	2.267.827	1.794.762
Periodeafgrænsningsposter	32.956	65.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	9.104.002	8.531.038
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>13.995.117</b>	<b>12.810.828</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>16.560.729</b>	<b>15.356.142</b>
<b>11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>12 Eventualposter</b>		



## Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august

Note	2018/19	2017/18
Årets resultat	13.605	22.123
13 Reguleringer	1.639.577	819.333
14 Ændring i driftskapital	-1.077.466	-652.225
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	575.716	189.231
Renteindbetalinger og lignende	999	1
Renteudbetalinger og lignende	-435.011	-311.733
Pengestrøm fra ordinær drift	141.704	-122.501
Betalt selskabsskat	-221	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>141.483</b>	<b>-122.501</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-1.000.000
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	750.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.357.038	-1.809.180
Salg af materielle anlægsaktiver	75.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-72.179	-15.555
Salg af finansielle anlægsaktiver	127.879	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.226.338</b>	<b>-2.074.735</b>
Afdrag på langfristet gæld	706.823	87.564
Betalt udbytte	0	-350.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>706.823</b>	<b>-262.436</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-378.032</b>	<b>-2.459.672</b>
Likvider 1. september	-3.356.146	-896.474
<b>Likvider 31. august</b>	<b>-3.734.178</b>	<b>-3.356.146</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	264.958	236.145
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-4.034.424	-3.632.594
Værdipapirer	35.288	40.303
<b>Likvider 31. august</b>	<b>-3.734.178</b>	<b>-3.356.146</b>



## Noter

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger og gager	15.434.388	15.253.378
Pensioner	1.036.826	1.045.993
Andre omkostninger til social sikring	308.876	303.752
	<u><b>16.780.090</b></u>	<u><b>16.603.123</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>42</u>	<u>44</u>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	104.888	91.036
Andre finansielle omkostninger	330.123	220.697
	<u><b>435.011</b></u>	<u><b>311.733</b></u>
<b>3. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>		
Kostpris 1. september	2.000.000	1.000.000
Tilgang i årets løb	0	1.000.000
<b>Kostpris 31. august</b>	<u><b>2.000.000</b></u>	<u><b>2.000.000</b></u>
Af- og nedskrivninger 1. september	-366.655	-266.659
Årets afskrivninger	-199.997	-99.996
<b>Af- og nedskrivninger 31. august</b>	<u><b>-566.652</b></u>	<u><b>-366.655</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<u><b>1.433.348</b></u>	<u><b>1.633.345</b></u>
<b>4. Goodwill</b>		
Kostpris 1. september	6.518.652	6.518.652
<b>Kostpris 31. august</b>	<u><b>6.518.652</b></u>	<u><b>6.518.652</b></u>
Af- og nedskrivninger 1. september	-3.476.610	-3.259.322
Årets afskrivninger	-217.288	-217.288
<b>Af- og nedskrivninger 31. august</b>	<u><b>-3.693.898</b></u>	<u><b>-3.476.610</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<u><b>2.824.754</b></u>	<u><b>3.042.042</b></u>



## Noter

	<u>31/8 2019</u>	<u>31/8 2018</u>
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. september	6.890.605	5.081.425
Tilgang i årets løb	1.357.038	1.809.180
Afgang i årets løb	<u>-48.091</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. august</b>	<b><u>8.199.552</u></b>	<b><u>6.890.605</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. september	-4.393.251	-3.464.054
Årets afskrivninger	-836.254	-929.197
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>27.756</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. august</b>	<b><u>-5.201.749</u></b>	<b><u>-4.393.251</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<b><u>2.997.803</u></b>	<b><u>2.497.354</u></b>
<b>6. Deposita</b>		
Kostpris 1. september	1.896.120	1.880.565
Tilgang i årets løb	72.179	15.555
Afgang i årets løb	<u>-127.879</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. august</b>	<b><u>1.840.420</u></b>	<b><u>1.896.120</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<b><u>1.840.420</u></b>	<b><u>1.896.120</u></b>
<b>7. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. september	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>
	<b><u>1.500.000</u></b>	<b><u>1.500.000</u></b>
<b>8. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. september	638.062	615.940
Årets overførte overskud eller underskud	<u>13.605</u>	<u>22.123</u>
	<b><u>651.667</u></b>	<b><u>638.063</u></b>
<b>9. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
Udbytte 1. september	0	350.000
Udloddet udbytte	<u>0</u>	<u>-350.000</u>



## Noter

31/8 2019

31/8 2018

**0**

**0**

### 10. Gældsforpligtelser

	<b>Gæld i alt 31/8 2019</b>	<b>Kortfristet del af lang- fristet gæld</b>	<b>Langfristet gæld 31/8 2019</b>	<b>Restgæld efter 5 år</b>
Gæld til pengeinstitutter	1.300.000	200.000	1.100.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.900.333	0	1.900.333	0
Anden langfristet gæld	2.463.710	572.928	1.890.782	0
	<b>5.664.043</b>	<b>772.928</b>	<b>4.891.115</b>	<b>0</b>

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 3.810 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 6.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	3.682 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.560 t.kr.
Driftsinventar og driftsmateriel	2.997 t.kr.
Goodwill	2.825 t.kr.

### 12. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 376 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 33 måneder og en samlet restleasingydelse på 451 t.kr.

### 13. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.198.875	1.246.482
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-750.000
Andre finansielle indtægter	-1.003	0



## Noter

---

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
Øvrige finansielle omkostninger	435.011	311.733
Skat af årets resultat	<u>6.694</u>	<u>11.118</u>
	<b><u>1.639.577</u></b>	<b><u>819.333</u></b>
<b>14. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-332.093	-553.574
Ændring i tilgodehavender	-821.008	673.127
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>75.635</u>	<u>-771.778</u>
	<b><u>-1.077.466</u></b>	<b><u>-652.225</u></b>





## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Sv. Michelsen Chokolade A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

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

## Balancen

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder.**

Posten omfatter lejerettigheder, der måles til kostpris. Lejerettigheder afskrives over 10 år.

### **Goodwill**

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaring. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er 30 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i selskabets brand og lange historie.

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger er værdiansat til kostpris inkl. produktions- og pakkeløn med fradrag af ukurans.

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Værdipapirer**

Værdipapirer, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.



### Egenkapital

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationværdi.

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.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes bonus m.v. afsat til kunder.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

### **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 virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

# 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.”

## Nicolas Dorff

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-800463833535

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-12-19 09:44:52Z

NEM ID 

## Daniel Paetsch

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-187362619155

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-12-19 14:55:29Z

NEM ID 

## Daniel Paetsch

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-187362619155

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-12-19 14:55:29Z

NEM ID 

## Kenneth Piero Luciani

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-194640573447

IP: 188.177.xxx.xxx

2019-12-19 16:26:21Z

NEM ID 

## Anders Hoffmann Køningsfeldt

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-006740119557

IP: 185.40.xxx.xxx

2019-12-19 20:00:45Z

NEM ID 

## Bjarne Hansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-291011243374

IP: 80.167.xxx.xxx

2019-12-22 09:43:36Z

NEM ID 

## Kjeld Dorff

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-963853653063

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-12-27 08:36:53Z

NEM ID 

## Brian Hansen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1268816598454

IP: 212.98.xxx.xxx

2019-12-27 09:28:24Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 0WV80-NV38N-4ZZGL-0E7HD-YOJ1D-CEECL

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 tidsstempelt 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](mailto: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>

# PENNEO

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

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

**Anders Hoffmann Køningsfeldt**

**Dirigent**

Serienummer: PID:9208-2002-2-006740119557

IP: 185.40.xxx.xxx

2019-12-27 09:45:49Z

NEM ID 

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>