

SA Svendsen Holding ApS

**Rødovre Centrum 208
2610 Rødovre**

CVR.nr. 35 14 02 63

Årsrapport 2016/17

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den:

24. januar 2018

Svend Arne Svendsen
Dirigent

ÅRSRAPPORT 2016/17

INDHOLD	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2-3
Ledelsesberetning	4-5
Resultatopgørelse	6
Balance, aktiver	7
Balance, passiver	8
Egenkapitalopgørelse	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11-17
Anvendt regnskabspraksis	18-24

SELSKABSOPLYSNINGER

Navn

SA Svendsen Holding ApS

CVR-nr.

35 14 02 63

Selskabets adresse

Rødovre Centrum 208
2610 Rødovre

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har bestået besidde kapitalandele, samt hermed beslægtede

Regnskabsår

1. oktober -30. september

Selskabets direktion

Svend Arne Svendsen

Selskabets revisor

Haamann A/S, Statsautoriserede revisorer
Naverland 2, 7.
2600 Glostrup

CVR-nr. 24 25 69 95

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2016/17 for SA Svendsen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 24. januar 2018

Direktion

Svend Arne Svendsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i SA Svendsen Holding ApS

Konklusion med forbehold

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SA Svendsen Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrøm, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet bortset fra de mulige indvirkninger af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

I årsregnskabet er indregnet et langfristet tilgodehavende hos associeret virksomhed med kr. 12.338.000, som er beskrevet i note 13. Vi har ikke været i stand til at fremskaffe tilstrækkelig og egnet dokumentation for værdiansættelsen af dette tilgodehavende og som følge heraf tager vi forbehold for denne begrænsning i vores revision af årsregnskabet.

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 med forbehold.

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 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. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

Glostrup, den 24. januar 2018

Haamann A/S
Statsautoriserede revisorer
CVR.nr. 24 25 69 95

Lars Christoffersen
Statsautoriseret revisor
MNE3749

Jan Bøllingtoft Asmussen
Statsautoriseret revisor
MNE28638

LEDELSEBERETNING

Koncernen

Hoved- og nøgletal

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
<u>Resultatopgørelse (tkr.)</u>			
Nettoomsætning	112.333	117.245	60.557
Bruttoresultat	36.455	37.621	19.441
Resultat af primær drift	14.309	13.959	7.032
Resultat af finansielle poster	-15.875	-13.846	-9.841
Årets resultat	-2.418	-824	-2.439
<u>Balance (tkr.)</u>			
Balancesum	90.043	95.512	61.042
Investering i materielle anlægsaktiver	-2.407	-3.377	-2.271
Egenkapital	56.995	59.465	31.250
<u>Medarbejdere</u>			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	59	62	32
<u>Nøgletal (%)</u>			
Bruttomargin	32,5	32,1	32,1
Overskudsgrad	12,7	11,9	11,6
Afkast af den investerede kapital	21,3	21,0	17,1
Egenkapitalforrentning	-4,2	-1,8	-
Soliditetsgrad	63,3	62,3	51,2

LEDELESESBERETNING

Hovedaktiviteter

Koncernens aktivitet har bestået i detailhandel og dermed beslægtet virksomhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

Vi henviser til note 13 hvor forholdet er nærmere beskrevet.

Usædvanlige forhold

Der er for regnskabsåret ingen usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret opnået et resultat efter skat på kr. -2.417.786, hvilket selskabets ledelse ikke finder tilfredsstillende.

Koncernens resultat og økonomiske udvikling er som forventet i den seneste offentliggjorte årsrapport.

Koncernens ledelse forventer en omsætning og indtjening i det kommende år på samme niveau som det forgangne regnskabsår.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Kreditrisici

Salg afregnes kontant, hvorfor ledelsen ikke vurderer, at der er nogle reelle kreditrisici.

Valutarisici og renterisici

Koncernens afregninger gennemføres primært i DKK, hvorved valutaudsving ikke væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Henset til et fornuftigt forhold mellem gæld og egenkapital forefindes ikke reelle renterisici.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Videnressourcer

Koncernens videnressourcer fordeler sig på en bred medarbejderstab med høj ansættelsesanciennitet.

Miljøforhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedernes

RESULTATOPGØRELSE
1. oktober 2016 - 30. september 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 kr.	2015/16 tkr.	2016/17 kr.	2015/16 tkr.
Nettoomsætning		112.332.913	117.245	0	0
Vareforbrug		-66.748.755	-70.078	0	0
Andre driftsindtægter		467.638	418	0	0
Andre eksterne omkostninger		<u>-9.596.638</u>	<u>-9.964</u>	<u>-117.188</u>	<u>-50</u>
Bruttoresultat		36.455.158	37.621	-117.188	-50
Personaleomkostninger	1	-20.526.139	-22.127	0	0
Afskrivninger	2	<u>-1.620.517</u>	<u>-1.535</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Driftsresultat		14.308.502	13.959	-117.188	-50
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		878.667	875	3.512.097	3.336
Finansielle indtægter	3	270.662	165	324.980	212
Finansielle omkostninger		<u>-16.145.606</u>	<u>-14.011</u>	<u>-7.809.992</u>	<u>-5.481</u>
Resultat før skat		-687.775	988	-4.090.103	-1.983
Skat af årets resultat	4	<u>329.000</u>	<u>-22</u>	<u>1.672.317</u>	<u>1.159</u>
Årets resultat		-358.775	966	-2.417.786	-824
Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat		<u>-2.059.011</u>	<u>-1.790</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
SA Svendsen Holding ApS - andel af årets resultat		<u>-2.417.786</u>	<u>-824</u>	<u>-2.417.786</u>	<u>-824</u>
Forslag til resultatdisponering					
Overført resultat				-2.470.686	-876
Udbytte for regnskabsåret				<u>52.900</u>	<u>52</u>
Disponeret i alt				<u>-2.417.786</u>	<u>-824</u>

BALANCE pr. 30. september 2017

AKTIVER

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 kr.	2015/16 tkr.	2016/17 kr.	2015/16 tkr.
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver	5				
Goodwill		<u>0</u>	<u>20</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver	6				
Grunde og bygninger		6.202.432	6.341	0	0
Indretning af lejede lokaler		2.633.463	1.659	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>2.189.698</u>	<u>2.289</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>11.025.593</u>	<u>10.289</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver	7				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	40.911.726	39.493
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		27.340.200	38.550	12.338.000	16.047
Andre tilgodehavender, langfristet		6.591.082	579	1.591.082	579
Andre værdipapirer		3.520.061	3.719	3.520.061	3.719
Deposita		<u>2.197.333</u>	<u>2.019</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>39.648.676</u>	<u>44.867</u>	<u>58.360.869</u>	<u>59.838</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>50.674.269</u>	<u>55.176</u>	<u>58.360.869</u>	<u>59.838</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Varebeholdninger		<u>31.597.116</u>	<u>28.773</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		582.732	307	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	9.141.002	6.869
Udskudt skatteaktiv	8	793.000	464	628.000	395
Selskabsskat		222.000	2.411	222.000	460
Andre tilgodehavender		814.910	108	50.972	52
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	1.439.317	1.151
Periodeafgrænsningsposter		<u>34.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>2.446.642</u>	<u>3.290</u>	<u>11.481.291</u>	<u>8.927</u>
Værdipapirer		<u>2.537</u>	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger		<u>5.322.317</u>	<u>8.270</u>	<u>137.993</u>	<u>103</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>39.368.612</u>	<u>40.336</u>	<u>11.619.284</u>	<u>9.030</u>
AKTIVER I ALT		<u>90.042.881</u>	<u>95.512</u>	<u>69.980.153</u>	<u>68.868</u>

BALANCE pr. 30. september 2017

PASSIVER

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 kr.	2015/16 tkr.	2016/17 kr.	2015/16 tkr.
Egenkapital					
Anpartskapital	9	90.000	90	90.000	90
Overført resultat		56.852.475	59.323	69.774.753	68.713
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>52.900</u>	<u>52</u>	<u>52.900</u>	<u>52</u>
SA Svendsen Holding ApS andel af egenkapital		<u>56.995.375</u>	<u>59.465</u>	<u>69.917.653</u>	<u>68.855</u>
Minoritetsinteresser	10	<u>4.568.346</u>	<u>3.664</u>		
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Realkreditinstitutter	11	1.689.345	1.817	0	0
Anden langfristet gæld		<u>17.752.640</u>	<u>17.405</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>19.441.985</u>	<u>19.222</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristet gæld	11	124.909	124	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.676.773	9.827	0	0
Anden gæld		<u>4.235.493</u>	<u>3.210</u>	<u>62.500</u>	<u>13</u>
		<u>9.037.175</u>	<u>13.161</u>	<u>62.500</u>	<u>13</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>28.479.160</u>	<u>32.383</u>	<u>62.500</u>	<u>13</u>
PASSIVER I ALT		<u>90.042.881</u>	<u>95.512</u>	<u>69.980.153</u>	<u>68.868</u>
Eventualposter m.v.	12				
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Nærtstående parter	15				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncern:

	Anparts- kapital	Overført resultat	Udbytte for regnskabs året	I alt
Egenkapital primo	90.000	59.323.161	51.700	59.464.861
Overført af årets resultat		-2.470.686	52.900	-2.417.786
Udbetalt udbytte			-51.700	-51.700
Egenkapital ultimo	90.000	56.852.475	52.900	56.995.375

Moderselskab:

	Anparts- kapital	Overført resultat	Udbytte for regnskabs året	I alt
Egenkapital primo	90.000	68.713.776	51.700	68.855.476
Værdiregulering datterselskab		3.531.663		3.531.663
Overført af årets resultat		-2.470.686	52.900	-2.417.786
Udbetalt udbytte			-51.700	-51.700
Egenkapital ultimo	90.000	69.774.753	52.900	69.917.653

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Note	Koncern	
		2016/17 tkr.	2015/16 tkr.
Koncernresultat før skat		-688	988
Reguleringer	16	16.570	14.506
Ændring i driftskapital	17	-7.966	-9.359
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		7.916	6.135
Renteindbetalinger og lignende		271	165
Renteudbetalinger og lignende		-836	-810
Pengestrømme fra ordinær drift		7.351	5.490
Betalt selskabsskat		2.189	-697
Pengestrømme fra driftsaktivitet		9.540	4.793
Investering i materielle anlægsaktiver		-2.407	-3.377
Investering i finansielle anlægsaktiver		-178	-109
Salg af materielle anlægsaktiver		116	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	119
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.469	-3.367
Fremmedfinansiering:			
Modtagne afdrag		1.698	1.180
Pengeudlån i året		-11.612	-5.354
Lån optaget i året		346	0
Ydelser på prioritetsgæld		-123	-85
Salg af egne aktier		1.500	1.500
Kapitalejerne:			
Kapitalindskud datterselskab fra minoriteter		24	0
Betalt udbytte		-1.852	-1.251
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-10.019	164
Ændring i likvider		-2.948	1.590
Likvide beholdninger, primo		8.270	4.994
Likvide beholdninger i alt, ultimo		5.322	8.270

NOTER

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 kr.	2015/16 tkr.	2016/17 kr.	2015/16 tkr.
1. <u>Personaleomkostninger</u>				
De samlede personaleomkostninger udgør:				
Løn og gager	18.011.393	19.419	0	0
Pensioner	2.096.396	2.269	0	0
Andre omkostninger til social sikring	243.574	264	0	0
Personaleomkostninger	<u>174.776</u>	<u>175</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>20.526.139</u>	<u>22.127</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitl. antal beskæftigede medarbejdere	<u>59</u>	<u>62</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
2. <u>Afskrivninger</u>				
Goodwill	20.000	20	0	0
Bygninger	138.550	139	0	0
Indretning lejede lokaler	599.313	577	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	815.394	799	0	0
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	<u>47.260</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.620.517</u>	<u>1.535</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3. <u>Finansielle indtægter</u>				
Tilknyttede virksomheder	0	0	193.931	82
Andre finansielle indtægter	<u>270.662</u>	<u>165</u>	<u>131.049</u>	<u>130</u>
	<u>270.662</u>	<u>165</u>	<u>324.980</u>	<u>212</u>
4. <u>Skat af årets resultat</u>				
Sambeskatningsbidrag	0	0	-1.439.317	-1.151
Regulering af udskudt skat	-329.000	38	-233.000	1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>-16</u>	<u>0</u>	<u>-9</u>
	<u>-329.000</u>	<u>22</u>	<u>-1.672.317</u>	<u>-1.159</u>

NOTER

5. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern:

	<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. oktober 2016	<u>100.000</u>
Kostpris 30. september 2017	<u>100.000</u>
Afskrivninger 1. oktober 2016	80.000
Årets afskrivninger	<u>20.000</u>
Afskrivninger 30. september 2017	<u>100.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017	<u>0</u>

6. Materielle anlægsaktiver

Koncern:

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Indretning lejede lokaler</u>	<u>Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar</u>
Kostpris 1. oktober 2016	8.033.660	5.970.511	9.248.015
Tilgang	0	1.573.608	833.019
Afgang	0	0	-226.954
Kostpris 30. september 2017	<u>8.033.660</u>	<u>7.544.119</u>	<u>9.854.080</u>
Afskrivninger 1. oktober 2016	1.692.678	4.311.343	6.958.682
Årets afskrivninger	138.550	599.313	815.394
Tilbageførsel af afskrivn. på afhændede aktiver	0	0	-109.694
Afskrivninger 30. september 2017	<u>1.831.228</u>	<u>4.910.656</u>	<u>7.664.382</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017	<u>6.202.432</u>	<u>2.633.463</u>	<u>2.189.698</u>

NOTER

7. Finansielle anlægsaktiver

Koncern:

	Kapitalandel i associeret virksomhed	Tilgodeha- vender hos associerede virksomhede	Andre tilgode- havender, langfristet	Andre værdi- papirer	Deposita
Kostpris 1. oktober 2016	62.501	64.250.500	579.002	3.718.752	2.019.233
Tilgang	0	4.100.000	6.012.080	1.500.000	178.100
Afgang	0	0	0	-1.698.691	0
Kostpris 30. september 2017	<u>62.501</u>	<u>68.350.500</u>	<u>6.591.082</u>	<u>3.520.061</u>	<u>2.197.333</u>
Op- og nedskrivninger 1. oktober 2017	-62.501	-25.700.200	0	0	0
Årets op- og nedskrivning	0	-15.310.100		0	0
Opskrivninger pr. 30. september 2017	<u>-62.501</u>	<u>-41.010.300</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitalandele pr. 30. september 2017	<u>0</u>	<u>27.340.200</u>	<u>6.591.082</u>	<u>3.520.061</u>	<u>2.197.333</u>

Hovedtallene for selskaberne pr. 30. september 2017:

	Årets resultat (100%)	Egenkapital (100%)	Ejerandel	Regnskabs- mæssig værdi hos SA Svendsen Holding ApS
Re-N Technology ApS, Lejre	<u>-10.419.124</u>	<u>-100.922.955</u>	<u>50,0%</u>	<u>0</u>

NOTER

7. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab:

	Kapitalandel e i tilknyttede virksomheder	Tilgode- havender hos associerede	Andre tilgode- havender, langfristet	Andre værdi- papirer
Kostpris 1. oktober 2016	46.621.987	26.745.000	579.002	3.718.752
Tilgang	26.000	4.100.000	1.012.080	0
Afgang	-2.495.701	0	0	-198.691
Kostpris 30. september 2017	<u>44.152.286</u>	<u>30.845.000</u>	<u>1.591.082</u>	<u>3.520.061</u>
Op- og nedskrivninger 1. oktober 2016	-7.129.153	-10.698.000	0	0
Årets op- og nedskrivning	6.214.225	-7.809.000	0	0
Årets tilbageførsler på afgang	1.874.368	0	0	0
Udbytte	-4.200.000	0	0	0
Opskrivninger pr. 30. september 2017	<u>-3.240.560</u>	<u>-18.507.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitalandele pr. 30. september 2017	<u>40.911.726</u>	<u>12.338.000</u>	<u>1.591.082</u>	<u>3.520.061</u>

Hovedtallene for selskaberne pr. 30. september 2017:

	Årets resultat (100%)	Egenkapital (100%)	Ejerandel	Regnskabs- mæssig værdi hos SA Svendsen Holding ApS
Rødovre Materialhandel A/S, Rødovre	5.315.409	11.528.748	60%	6.917.249
Frederiksberg Materialhandel ApS, Rødovre	2.837.985	22.499.692	100%	22.499.692
Haslev Materialhandel A/S Værdiregulering koncerntilgodehavende	-1.614.877	9.666.912	100%	9.666.912 1.874.620
Mens Shop ApS	-139.902	-89.902	52%	-46.749
Svend Arne Svendsen Finans ApS, Rødovre Modregning af tilgodehavende Værdiregulering af negativ	-3.580.794	-13.275.973	100%	-13.275.973 353.634 <u>12.922.341</u>
Indregnet pr. 30. september 2017	<u>2.817.821</u>	<u>30.329.477</u>		<u>40.911.726</u>

NOTER

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 kr.	2015/16 tkr.	2016/17 kr.	2015/16 tkr.
8. <u>Hensættelse til udskudt skat</u>				
Saldo 1. oktober 2016	464.000	635	395.000	396
Regulering af udskudt skat	329.000	-38	233.000	-1
Regulering af udskudt skat via egenkapital	0	-133	0	0
Saldo 30. september 2017	<u>793.000</u>	<u>464</u>	<u>628.000</u>	<u>395</u>

9. Anpartskapital

Moderselskab:

Anpartskapitalen består af anparter á kr. 1 eller multipla heraf i alt kr. 90.000.

Anpartskapitalen er i 2016 forhøjet med kr. 10.000 ved udstedelse af A-anparter.

10. Minoritetsinteresser

Koncern:

Minoritetsinteresser 1. oktober 2016	3.664.001	2.449
Tilgang	1.245.334	1.225
Andel af årets resultat	2.059.011	1.790
Udbytte	<u>-2.400.000</u>	<u>-1.800</u>
Minoritetsinteresser 30. september 2017	<u>4.568.346</u>	<u>3.664</u>

NOTER

11. Langfristede gældsforpligtelser

Koncern:

	30.09.2016 gæld i alt tkr.	30.09.2017 gæld i alt kr.	Afdrag næste år kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Realkreditinstitutter	1.941	1.814.254	124.909	1.127.944
Anden gæld	17.405	17.752.640	0	-
	<u>19.346</u>	<u>19.566.894</u>	<u>124.909</u>	<u>1.127.944</u>

12. Eventualposter m.v.

Moderselskab:

Selskabet indgår i et sambeskatningsforhold. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med datterselskaberne Rødovre Materialhandel A/S, Frederiksberg Materialhandel A/S, Haslev Materialhandel A/S, Mens Shop ApS og Svend Arne Svendsen Finans ApS for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte, renter og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

13. Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

Moderselskab:

Selskabet har stillet kapital til rådighed for driften hos associeret virksomhed indenfor koncernen. Lånet er på 30,8 mio. kr. og er efter ledelsens vurdering nedskrevet til 12,3 mio. kr.

Re-N Technology ApS forventer i det kommende år en igangsætning af projektering/finansiering af udvikling af biogas anlæg således at der opnås en fremtidig indtjening.

Værdiansættelsen af dette tilgodehavende er behæftet med betydelig risiko og afhænger af udviklingen af de igangværende projekter og der kan derfor i næste regnskabsår opstå behov for enten yderligere nedskrivning eller for tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger.

Koncern:

Koncernen har overfor Re-N Technology ApS stillet kapital til rådighed for driften i tilknyttet virksomhed. Tilgodehavendet på 27,34 mio. kr. og indgår i balancen under "Andre tilgodehavender, langfristet" forventes af ledelsen at kunne tilbagebetales ved egen indtjening i Re-N Technology ApS.

Re-N Technology ApS forventer i det kommende år en igangsætning af projektering/finansiering af udvikling af biogas anlæg således at der opnås en fremtidig indtjening.

Værdiansættelsen af dette tilgodehavender behæftet med betydelig risiko og afhænger af udviklingen af de igangværende projekter og der kan derfor i næste regnskabsår opstå behov for enten yderligere nedskrivning eller for tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger.

Der er afgivet kautionserklæring for i alt 12,3 mio. kr. vedrørende langfristede tilgodehavender.

NOTER

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der udstedt ejerpantebrev tkr. 2.421 i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 2.850.

15. Nærtstående parter

Følgende aktionær besidder mindst 5% af aktiekapitalen eller besidder aktier, som er tillagt mindst 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder:

Svend Arne Svendsen, Karlslunde Kysthave 3, 3. mf., 2690 Karlslunde.

Transaktioner med nærtstående:

Der har i regnskabsåret foregået samhandel og transaktioner med koncernforbundne selskaber, hvilket er foregået på markedsmæssige almindelige vilkår.

	Koncern	
	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.
16. <u>Pengestrømsopgørelse - reguleringer</u>		
Andre finansielle indtægter	-271	-165
Øvrige finansielle omkostninger	15.267	13.136
Årets afskrivninger	1.574	1.535
Reguleringer i alt	16.570	14.506
17. <u>Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</u>		
Ændring i varebeholdninger	-2.824	-5.889
Ændring i tilgodehavender	-1.017	-294
Ændring i gældsforpligtelser	-4.125	-3.176
Ændringer i driftskapital i alt	-7.966	-9.359

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for SA Svendsen Holding ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden SA Svendsen Holding ApS og dattervirksomheder, hvori SA Svendsen 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.

Konsolideringsprincipper

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

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

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

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultatet og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 og nedskrivninger.

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

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til handelsvarer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, autodrift, lokaler, småanskaffelser, administration m.v.

Personaleomkostninger

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursreguleringer på pengeudlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

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.

Sambeskatning

Selskabet indgår i sambeskatning i koncernen og indgår i acontoskatteordningen. Skat af den beregnede sambeskatningsindkomst fordeles forholdsmæssigt mellem selskaberne, hvad enten denne er positiv eller

Skatteværdien af et skattemæssigt underskud i det ene selskab, refunderes af de andre selskaber i det omfang selskaberne kan udnytte underskuddet.

Refusion indregnes i resultatopgørelsen under selskabsskat og benævnes "Sambeskatningsbidrag".

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos eller gæld til tilknyttede virksomheder.

Skyldig selskabsskat af hele den sambeskattede indkomst indregnes i moderselskabets balance under kortfristet gæld.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**Materielle anlægsaktiver (fortsat)**

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

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Bygninger	50 år	0%
Indretning lejede lokaler	5 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0%

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 afskrivninger.

Finansielle anlægsaktiver**Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder**

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos virksomheden nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdigt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige

Deposita

Deposita indregnes i balancen til kostpris.

Andre langfristet tilgodehavender

Andre langfristet tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Værdiforringelse af aktiver

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.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

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

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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 nettorealisationseværdi.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**Gældsforpligtelser**

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

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**NØGLETAL**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Samlet omsætning}}$
Afkast af investeret kapital	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Egenkapital + rentebærende gæld - likvide beholdninger}}$

PENNEO

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

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

Svend Arne Svendsen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-079443426886

IP: 94.18.203.210

2018-02-02 13:08:03Z

NEM ID 

Jan Bøllingtoft Asmussen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:24256995-RID:57689964

IP: 193.104.83.239

2018-02-02 13:19:21Z

NEM ID 

Lars Christoffersen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:24256995-RID:1168435019962

IP: 193.104.83.239

2018-02-02 13:22:22Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 6524M-ZIVH3-7E2VH-XQ01V-K7GPK-F2ASD

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>