



Tlf.: 76 42 94 00  
vejle@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Roms Hule 4, 1. sal  
DK-7100 Vejle  
CVR-nr. 20 22 26 70

**MAJBRIIT SKOVSAGER HOLDING APS**  
**HØJAGER 90, NÆSBY, 5270 ODENSE N**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 17. maj 2017

---

Majbritt Skovsager Nielsen

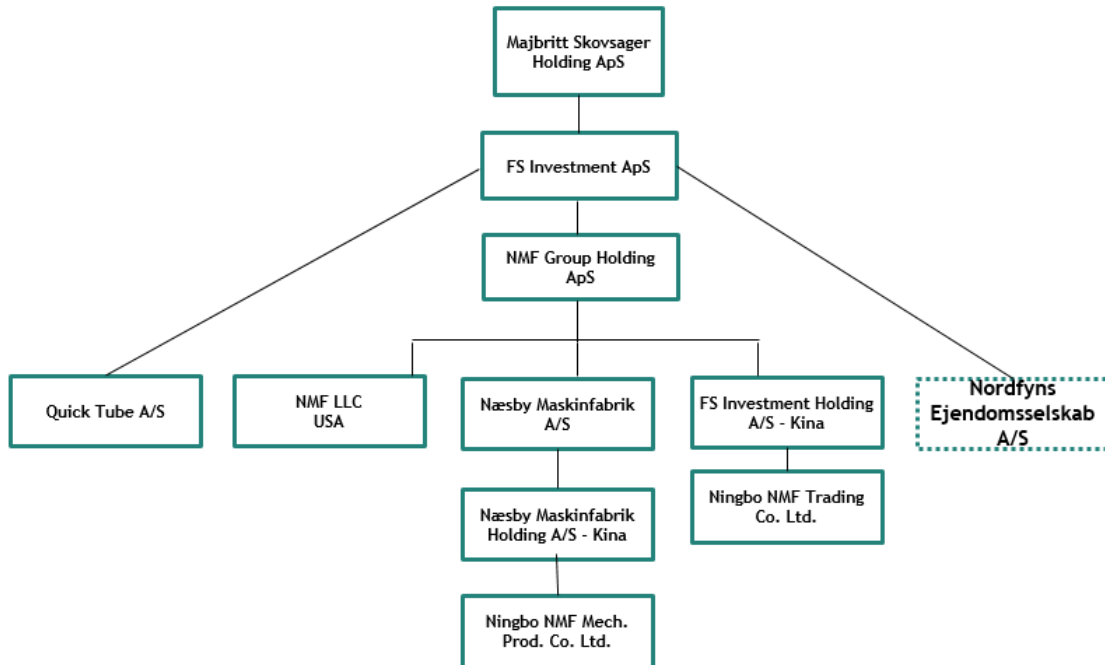
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Majbritt Skovsager Holding ApS Højager 90, Næsby 5270 Odense N
	CVR-nr.: 38 14 43 59 Stiftet: 13. oktober 2016 Hjemsted: Odense Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Majbritt Skovsager Nielsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Roms Hule 4, 1. sal 7100 Vejle
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Mageløs 8 5100 Odense C

## KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

Nordfyns Ejendomsselskab A/S, Odense, Danmark, ejerandel 24%.

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Majbritt Skovsager Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 3. maj 2017

Direktion:

---

Majbritt Skovsager Nielsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Majbritt Skovsager Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Majbritt Skovsager Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

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

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og 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 koncernen eller 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Vejle, den 3. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Bent Skov  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>	
Bruttoresultat.....	21.669
Driftsresultat.....	-3.892
Finansielle poster, netto.....	-2.897
Årets resultat før skat.....	-6.524
Årets resultat.....	-6.608
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-5.389
<b>Balance</b>	
Balancesum.....	171.238
Egenkapital.....	114.238
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	91.327
<b>Pengestrømme</b>	
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-7.792
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-3.983
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-497
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-3.844
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>	<b>150</b>
<b>Nøgletal</b>	
Afkastningsgrad.....	-6,3
Soliditetsgrad.....	53,3
Egenkapitalforrentning.....	Neg.
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	Neg.

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

Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i produktion, forarbejdning og salg af stål- og aluminiumsemner samt investeringsaktiviteter.

### Usædvanlige forhold

Der vurderes ikke at være usædvanlige forhold i regnskabsåret.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der vurderes ikke at være væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for ikke tilfredsstillende.

Aktivitetsniveauet og indtjeningen i aktiviteterne i Kina har været tilfredsstillende, og som forventet.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat udviser et underskud på -6.608 tkr. mod et forventet positivt resultat.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

Som underleverandør til industrivirksomheder i Danmark og udlandet er virksomheden i nogen grad afhængig af den generelle udvikling i den nationale og internationale økonomi. Selskabet er opmærksom på disse forhold og vil løbende foretage foranstaltninger, der mindsker virksomhedens risici. Herunder vil virksomheden udnytte sine kompetencer til fortsat at tiltrække nye opgaver fra såvel eksisterende, som nye kunder.

Koncernens afsætning sker primært i Danmark og i Kina. For den danske del handles udelukkende i DKK og for den kinesiske del handles udelukkende i USD. Der er således en valuta risiko i forhold til USD.

### Miljøforhold

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra driften og er ISO 9001 certificeret.

### Videnressourcer

Selskabets videnressourcer er hovedsageligt knyttet til medarbejdernes produktkendskab, som løbende opdateres.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et positivt resultat for 2017, som følge af en forventet aktivitetsstigning i både Danmark og i Kina.

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

		<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	Note	2016 kr.	2016 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>21.668.753</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger.....	1	-543.916	0
Administrationsomkostninger.....	1	-25.017.029	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-3.892.192</b>	<b>0</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.....		265.024	-5.389.071
Finansielle indtægter.....		2.728.439	0
Finansielle omkostninger.....		-5.625.605	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-6.524.334</b>	<b>-5.389.071</b>
Skat af årets resultat.....	2	-83.802	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	3	<b>-6.608.136</b>	<b>-5.389.071</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen	Moder-
		2016 kr.	selskabet 2016 kr.
Koncerngoodwill.....		2.365.797	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>2.365.797</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		16.846.639	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		12.482.072	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.557.004	0
Indretning af lejede lokaler.....		95.801	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		1.493.240	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>32.474.756</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	91.326.982
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.154.633	0
Lejedefinitum og andre tilgodehavender.....		573.555	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>1.728.188</b>	<b>91.326.982</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>36.568.741</b>	<b>91.326.982</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		12.974.244	0
Varer under fremstilling.....		4.595.829	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		3.188.254	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>20.758.327</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		48.806.206	0
Andre tilgodehavender.....		3.541.157	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		315.258	0
Periodeafgrænsningsposter.....	7	1.245.499	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>53.908.120</b>	<b>0</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		48.905.070	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>48.905.070</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger.....		11.097.423	0
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>134.668.940</b>	<b>0</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>171.237.681</b>	<b>91.326.982</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen	Moder-
		2016	selskabet
		kr.	2016
			kr.
Anpartskapital.....		1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivninger.....		1.456.720	0
Overført overskud.....		88.870.262	90.326.982
Minoritetsinteresser.....		22.911.462	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>114.238.444</b>	<b>91.326.982</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	8	840.445	0
Andre hensatte forpligtelser.....	9	3.218.598	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>4.059.043</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		11.790.738	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	10	<b>11.790.738</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	10	504.000	0
Gæld til pengeinstitutter.....		781.391	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		28.031.799	0
Selskabsskat.....		745.539	0
Anden gæld.....		11.086.727	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>41.149.456</b>	<b>0</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>52.940.194</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>171.237.681</b>	<b>91.326.982</b>
Eventualposter mv.	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter	13		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen				
	Anparts-kapital	Reserve for opskrivninger	Overført overskud	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 31. december 2015.....	1.000.000	3.004.484	93.420.662	24.356.286	121.781.432
Praksisændringer.....		-1.456.719	1.456.719		
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2016..</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.547.765</b>	<b>94.877.381</b>	<b>24.356.286</b>	<b>121.781.432</b>
Valutakursreguleringer.....			-709.093	-275.759	-984.852
Regulering som følge af ændret anpartsbesiddelse.....				50.000	50.000
Overførsel til/fra andre poster.....		-91.045	91.045		
Forslag til årets resultatdisponering.....			-5.389.071	-1.219.065	-6.608.136
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.456.720</b>	<b>88.870.262</b>	<b>22.911.462</b>	<b>114.238.444</b>

	Moderselskabet			
	Anparts-kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	1.000.000	96.425.146	0	97.425.146
Valutakursreguleringer.....			-709.093	-709.093
Overførsel til/fra andre poster.....		-96.425.146	96.425.146	
Forslag til årets resultatdisponering.....			-5.389.071	-5.389.071
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>90.326.982</b>	<b>91.326.982</b>

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

	<u>Koncernen</u>
	2016 kr.
Årets resultat.....	-6.608.136
Årets afskrivninger tilbageført.....	7.106.445
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	53.911
Resultat af associerede selskaber.....	-265.024
Skat af årets resultat tilbageført.....	83.802
Øvrige reguleringer.....	2.381.170
Betalt selskabsskat.....	-77.265
Ændring i varebeholdninger.....	1.404.265
Ændring i tilgodehavender.....	-32.067.071
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	20.195.836
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-7.792.067</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-3.843.981
Salg af materielle anlægsaktiver.....	75.000
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-213.555
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.982.536</b>
Afdrag på lån.....	-496.925
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-496.925</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-12.271.528</b>
Likvider 1. januar.....	71.492.630
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>59.221.102</b>
Likvider 31. december specificeres således:	
Likvide beholdninger.....	11.097.423
Gæld til pengeinstitutter.....	-781.391
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	48.905.070
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>59.221.102</b>

## NOTER

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>	
	2016 kr.	2016 kr.	Note
<b>Medarbejderforhold</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
Koncernen: 150			
Modererselskabet: 1			
Løn og gager.....	37.849.598	0	
Pensioner.....	2.645.332	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	1.286.341	0	
Andre personaleomkostninger.....	845.650	0	
	<b>42.626.921</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	1.075.872	0	
	<b>1.075.872</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	681.345	0	
Regulering af udskudt skat.....	-597.543	0	
	<b>83.802</b>	<b>0</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>3</b>
Overført resultat.....	-5.389.071	-5.389.071	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat.....	-1.219.065	0	
	<b>-6.608.136</b>	<b>-5.389.071</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		<u>Koncernen</u>	
		Koncerngoodwill	
Kostpris 1. januar 2016.....		22.605.137	
Kostpris 31. december 2016.....		<b>22.605.137</b>	
Afskrivninger 1. januar 2016.....		17.978.826	
Årets afskrivninger .....		2.260.514	
Afskrivninger 31. december 2016.....		<b>20.239.340</b>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....		<b>2.365.797</b>	

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

5

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2016.....	30.568.961	45.869.848	3.458.848
Valutakursregulering.....	-4.839	-90.537	-44.067
Tilgang.....	0	2.566.082	659.959
Afgang.....	-133.542	-1.312.954	-515.263
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>30.430.580</b>	<b>47.032.439</b>	<b>3.559.477</b>
Opskrivninger 1. januar 2016.....	3.851.902	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>3.851.902</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	16.486.073	31.893.658	1.822.111
Valutakursregulering.....	-4.282	-40.021	-14.475
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-120.188	-437.654	-399.706
Årets afskrivninger .....	1.074.240	3.134.384	594.543
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>17.435.843</b>	<b>34.550.367</b>	<b>2.002.473</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b>	<b>16.846.639</b>	<b>12.482.072</b>	<b>1.557.004</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	14.926.918		
	Koncernen		
	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbet.	
Kostpris 1. januar 2016.....	203.172	0	
Tilgang.....	132.063	1.493.240	
Afgang.....	-203.173	0	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>132.062</b>	<b>1.493.240</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	64.607		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-71.110		
Årets afskrivninger .....	42.764		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>36.261</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>95.801</b>	<b>1.493.240</b>	



## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Lejededesitum og andre tilgodehaver	
Kostpris 1. januar 2016.....	480.000	360.000	
Tilgang.....	0	213.555	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>480.000</b>	<b>573.555</b>	
Opskrivninger 1. januar 2016.....	409.609		
Årets opskrivninger .....	265.024		
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>674.633</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>1.154.633</b>	<b>573.555</b>	
		Moder-selskabet	
		Kapitalandele i dattervirksomheder	
Tilgang.....		97.425.146	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>		<b>97.425.146</b>	
Årets opskrivninger .....		-5.389.071	
Egenkapitalbevægelser.....		-709.093	
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>		<b>-6.098.164</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>		<b>91.326.982</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
FS Investment ApS, Odense.....	115.218.558	-5.676.508	80 %
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Nordfyns Ejendomsselskab A/S, Odense.....	4.810.970	1.104.267	24 %

## NOTER

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>	
	2016 kr.	2016 kr.	Note
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>7</b>
Omkostninger.....	1.245.499	0	
	<b>1.245.499</b>	<b>0</b>	

Periodeafgrænsningsposter består af afholdte omkostninger vedrørende kommende regnskabsår.

**Hensættelse til udskudt skat**

8

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, varebeholdninger samt skattemæssige underskud til fremførelse.

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2016 kr.	2016 kr.
Udskudt skat, 1. januar 2016.....	1.437.988	0
Hensat i året.....	-597.543	0
<b>Udskudt skat 31. december 2016.....</b>	<b>840.445</b>	<b>0</b>

**Andre hensatte forpligtelser**

9

0-1 år.....	3.218.598	0
-------------	-----------	---

Andre hensatte forpligtelser udgør hensættelse til garantikrav i forbindelse med leverede varer i løbet af året.

**Langfristede gældsforpligtelser**

10

	<u>Koncernen</u>			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	12.791.663	12.294.738	504.000	9.800.000
	<b>12.791.663</b>	<b>12.294.738</b>	<b>504.000</b>	<b>9.800.000</b>

**NOTER**
**Note**
**Eventualposter mv.**
**11**
**Eventualforpligtelser**

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2016 kr.	2016 kr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing):		
Årets ydelse.....	129.000	0
Samlet restleasingydelse.....	231.000	0

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**
**12**

Af nedenstående pantsætning er 12.296 tkr. givet til sikkerhed for prioritetsgæld, 12.792 tkr., mens pantsætning på 15.000 tkr. er udstedt i form af ejerpantebrev til sikkerhed for bankengagement.

	<b>Koncernen</b>		<b>Moder-selskabet</b>	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller rest- gæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller rest- gæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Grunde og bygninger.....	16.847	27.961	0	0

**Nærtstående parter**
**13**

Koncernselskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Majbritt Skovsager Nielsen, Dyrupsgårds Allé 123, 5250 Odense SV.

**Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med**

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

**Transaktioner med nærtstående parter**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Majbritt Skovsager Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Majbritt Skovsager Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Majbritt Skovsager Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

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

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

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

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

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

### Minoritetsinteresser

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

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

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

**Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontorumkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

**Andre driftsindtægter**

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

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder**

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

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

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

**Skat**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	10-35 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	3-8 år	0-30 %

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

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

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

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

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

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

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.