

**Nordthy A/S**  
**Rubinvej 61**  
**7700 Thisted**  
**CVR-nr. 76 42 70 11**

**Årsrapport 2018**

Årsrapporten er godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling, den

3/6-19

Søren Lukassen

dirigent  
Søren Lukassen

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Ledelsespåtegning.....	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	2-4
Selskabsoplysninger .....	5
Ledelsesberetning .....	6
Hoved- og nøgletal .....	7
Anvendt regnskabspraksis .....	8-13
Resultatopgørelse.....	14
Balance .....	15-16
Egenkapitalopgørelse.....	17
Pengestrømsopgørelse .....	18
Noter .....	19-22

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Nordthy 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. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

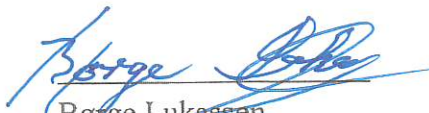
Østerild, den 23. maj 2019

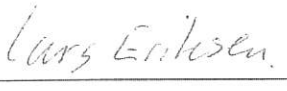
### Direktion:


  
Lars Lukassen

  
Søren Lukassen

### Bestyrelse:

  
Børge Lukassen  
formand

  
Lars Eriksen

  
Søren Lukassen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til aktionærerne i Nordthy A/S:

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordthy A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 for 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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Thisted, den 23. maj 2019

BRANDT  
Statsautoriseret revisionspartnerselskab



Tage Gamborg Holm  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 19674

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabsnavn</b>	Nordthy A/S Rubinvej 61 Østerild 7700 Thisted
	CVR-nr.: 76 42 70 11 Hjemsted: Thisted Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Børge Lukassen Lars Eriksen Søren Lukassen
<b>Direktion</b>	Lars Lukassen Søren Lukassen
<b>Revision</b>	BRANDT Statsautoriseret revisionspartnerselskab Thyparken 10 7700 Thisted
<b>Pengeinstitutter</b>	Vestjysk Bank Torvet 4-5 7620 Lemvig

## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af salg og distribution af biscuits og konfektur.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har ligesom tidligere år fortsat og udviklet sine aktiviteter på de danske og udenlandske markeder. Der er ikke væsentlige ændringer i de økonomiske forhold.

### Udvikling i regnskabsåret

Selskabets drift og resultat har været tilfredsstillende.

### Særlige risici

#### Prisrisici

Der anses ikke at være nogen væsentlige prisrisici.

#### Valutarisici

Køb og salg i udenlandsk valuta medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen i en række valutaer.

Der anses ikke at være nogen væsentlige valutarisici.

#### Renterisici

Idet den rentebærende nettogæld udgør et væsentlig beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet have direkte effekt på indtjeningen.

### Miljøforhold

Virksomheden overholder gældende miljøregler.

### Den forventede udvikling

Selskabet forventer en fortsat stigende omsætning i 2019 med et deraf følgende forbedret resultat.

Den gode trend som er vist gennem 2018 er fortsat ind i 2019, med yderligere vækst og aktivitet.

Selskabet har gennem den forløbne periode efter regnskabsafslutningen udvist forbedrede resultater både i forhold til sidste år og de udarbejdede budgetter.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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



## Hoved- og nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttoresultat .....	29.089	23.197	16.836	13.110	14.681
Resultat af primær drift .....	7.962	6.712	6.450	3.399	5.114
Finansielle poster, netto.....	-578	-2.135	-2.555	-2.791	-2.791
Årets resultat.....	5.637	3.460	1.700	-1.054	284
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	83.800	68.855	62.506	60.553	56.271
Egenkapital .....	23.930	18.178	5.561	3.805	4.821
<b>Pengestrømme</b>					
Driftsaktivitet.....	-19	-4.154	-522	543	1.827
Investeringsaktivitet .....	-2.810	-1.391	-129	-967	-1.518
Finansieringsaktivitet .....	-5.246	9.321	-487	-692	2.222
Pengestrømme i alt .....	-8.076	3.776	-1.138	-1.116	2.530
<b>Nøgletal i % *)</b>					
Soliditetsgrad .....	28,8	26,2	8,9	6,3	8,6
Egenkapitalforrentning.....	27,5	29,1	36,3	-	5,7

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikers forenings "Anbefalinger og nøgletal 2010". Nøgletal med negativ værdi er ikke angivet. Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for Nordthy A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C virksomhed.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes. 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 de er sandsynlige, og 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.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som varesalg / varekøb.

Tilgodehavender og 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.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse,

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige tilknyttede eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

### 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

Nettoomsætningen 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. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter direkte vareforbrug svarende til årets omsætning. Heri modregnes eventuelle reklametilskud og modtagne bonusafregninger.

#### 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 salgs- og lager-personale samt reklame- og udstillingsomkostninger.

#### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen samt kontoromkostninger.

#### Lokaleomkostninger

Omkostninger lokaler indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger.

#### Afskrivninger

I afskrivninger indgår årets afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, samt forskydninger i tidligere års afskrivning ved afgang af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### BALANCEN

#### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 15 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til anskaffelsessum med tillæg af opskrivninger. Bygninger afskrives over den forventede brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og 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.

Tilbageførsel af tidligere foretagne afskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

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:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger .....	25 år	25%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	3-10 år	0-20%

#### Anlæg under opførelse

Anlæg under opførelse er optaget til anskaffelsessum.

Der afskrives ikke på aktivet.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under årets afskrivninger.

### Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivning på vurdering af aktives forventede brugstid, der er sat til 5 år.

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.500 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

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 leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod, som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

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

### Finansielle anlægsaktiver

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af de faktiske kostpriser. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

Udbyttet, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og –forpligtigelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og – forpligtigelser 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.

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.

### Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med 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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

### Øvrig gæld

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

### Pengestrømsopgørelse

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

#### 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikers forenings "Anbefalinger & nøgletal 2010".

**Soliditetsgrad**  $\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$

**Egenkapitalforrentning**  $\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018

Note		2017 t.kr.
<b>Bruttoresultat</b> .....	36.281.259	28.669
Distributionsomkostninger .....	18.834.648	15.317
Administrationsomkostninger .....	<u>9.484.432</u>	<u>6.640</u>
<b>Driftsresultat</b> .....	7.962.179	6.712
Andre finansielle indtægter .....	714.381	434
Andre finansielle udgifter .....	<u>1.291.893</u>	<u>2.569</u>
<b>Resultat før skat</b> .....	7.384.667	4.577
2. Skat af ordinært resultat.....	<u>1.746.804</u>	<u>1.117</u>
<b>Årets resultat</b> .....	<u><u>5.637.863</u></u>	<u><u>3.460</u></u>



## Balance pr. 31. december 2018

### Aktiver

Note		2017
		t.kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
3. <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Goodwill .....	2.428.888	2.909
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt.....</b>	<u>2.428.888</u>	<u>2.909</u>
4. <b>Materielle anlægsaktiver</b>		
Grunde og bygninger .....	4.167.242	4.455
Anlæg under opførelse .....	195.437	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	4.490.184	2.891
<b>Materielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<u>8.852.863</u>	<u>7.346</u>
5. <b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
Aktier .....	100.000	100
<b>Anlægsaktiver i alt.....</b>	<u>11.381.751</u>	<u>10.355</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Varebeholdninger</b>		
Handelsvarer .....	44.970.274	35.663
<b>Tilgodehavender</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser .....	24.949.109	20.770
Andre tilgodehavender .....	1.356.787	1.498
6. Periodeafgrænsningsposter .....	135.766	147
	<u>26.441.662</u>	<u>22.415</u>
<b>Likvide beholdninger .....</b>	<u>1.006.549</u>	<u>422</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt.....</b>	<u>72.418.485</u>	<u>58.500</u>
<b>Aktiver i alt.....</b>	<u>83.800.236</u>	<u>68.855</u>

## Balance pr. 31. december 2018

### Passiver

Note		2017 t.kr.
	<b>Egenkapital</b>	
	Aktiekapital .....	601.000      601
	Reserve for opskrivning .....	4.020.164      4.020
	Overført resultat.....	<u>19.309.238</u> <u>13.557</u>
		<u>23.930.402</u> <u>18.178</u>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	
7.	Hensat til udskudt skat.....	<u>759.309</u> <u>705</u>
	<b>Gæld</b>	
8.	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	
	Realkreditinstitutter .....	3.245.367      3.687
	Finansieringsinstitutter .....	352.985      92
	Leasingforpligtelser .....	<u>728.463</u> <u>1.034</u>
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> .....	<u>4.326.815</u> <u>4.813</u>
	<b>Kortfristet gæld</b>	
	Kortfristet del af langfristet gæld .....	711.967      5.618
	Gæld til pengeinstitutter .....	30.194.683      21.534
	Leverandører af varer og tjenesteydelser .....	15.569.632      12.300
9.	Skyldig selskabsskat .....	1.700.888      1.358
	Anden gæld.....	<u>6.606.540</u> <u>4.349</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> .....	<u>54.783.710</u> <u>45.159</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> .....	<u>59.110.525</u> <u>49.972</u>
	<b>Passiver i alt</b> .....	<u>83.800.236</u> <u>68.855</u>

- 10. Personaleomkostninger
- 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.
- 12. Finansielle risici
- 13. Ejerforhold

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds-	Reserve	Overført	I alt
	hedskapital	for op-	resultat	
		skrivninger		
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b> .....	600.000	4.020.164	940.858	5.561.022
Udvidelse selskabskapital .....	1.000			1.000
Overkurs ved emission .....	8.999.000			8.999.000
Overført til frie reserver .....	-8.999.000		8.999.000	0
Årets resultat .....			3.459.930	3.459.930
Regulering gældsforpligtelse renteswap	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>157.354</u>	<u>157.354</u>
Egenkapital 31. december 2017 .....	<u>601.000</u>	<u>4.020.164</u>	<u>13.557.142</u>	<u>18.178.306</u>
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b> .....	601.000	4.020.164	13.557.142	18.178.306
Årets resultat .....			5.637.863	5.637.863
Regulering gældsforpligtelse renteswap	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>114.233</u>	<u>114.233</u>
Egenkapital 31. december 2018 .....	<u>601.000</u>	<u>4.020.164</u>	<u>19.309.238</u>	<u>23.930.402</u>

**2017**  
**t.kr.**

### Forslag til resultatfordeling

Hensat til udbytte for regnskabsåret .....	0	0
Overført til konto for overført resultat .....	<u>5.637.863</u>	<u>3.460</u>
	<u>5.637.863</u>	<u>3.460</u>

## Pengestrømsopgørelse

		2018 t.kr.
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		
Årets resultat.....	5.637.863	3.460
Afskrivninger tilbageført.....	1.784.076	1.837
Udskudt skat tilbageført .....	21.916	-240
	7.443.855	5.057
<b>Bevægelser i arbejdskapital:</b>		
Varebeholdninger .....	-9.307.037	-2.527
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser .....	-4.179.002	-4.763
Andre tilgodehavender .....	152.245	740
Leverandør af varer og tjenesteydelse.....	3.270.060	-646
Anden gæld.....	2.600.410	-2.015
	-7.463.324	-9.211
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt .....</b>	<b>-19.946</b>	<b>-4.154</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		
Tilgang værdipapirer .....	0	-100
Anlæg under opførelse .....	-195.437	0
Tilgang andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	-2.978.087	-1.385
Afgang andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	363.000	94
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt .....</b>	<b>-2.810.524</b>	<b>-1.391</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		
Kapitaludvidelse .....	0	9.000
Låneoptagelse finansieringsinstitutter .....	403.508	0
Låneoptagelse leasingforpligtigelser .....	0	1.144
Afdrag realkreditlån.....	-295.919	-295
Afdrag finansieringsinstitutter.....	-5.064.322	-31
Afdrag leasingforpligtigelser .....	-289.745	-498
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt.....</b>	<b>-5.246.478</b>	<b>9.320</b>
<b>Pengestrømme i alt.....</b>	<b>-8.076.471</b>	<b>3.775</b>
Likviditet primo.....	-21.111.663	-24.887
Likviditet ultimo .....	-29.188.134	-21.112
	-8.076.471	-3.775

## Noter

		<b>2017</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>1. Afskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Goodwill .....	480.000	480
Bygninger .....	287.810	288
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	1.104.075	1.037
Realiseret avance/tab ved salg af driftsmateriel .....	<u>-87.809</u>	<u>32</u>
	<u>1.784.076</u>	<u>1.837</u>
<b>2. Skat af ordinært resultat</b>		
Skat af årets skattepligtige indkomst .....	1.724.888	1.357
Regulering af hensættelse til udskudt skat .....	<u>21.916</u>	<u>-240</u>
	<u>1.746.804</u>	<u>1.117</u>
<b>3. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
		<b>Goodwill</b>
<b>Kostpris primo</b> .....		<u>10.705.556</u>
<b>Af- og nedskrivninger primo</b> .....		7.796.668
Årets afskrivninger .....		<u>480.000</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> .....		<u>8.276.668</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> .....		<u>2.428.888</u>

## Noter

### 4. Materielle anlægsaktiver

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg driftsmateriel og inventar</b>
<b>Kostpris primo</b> .....	5.974.334	9.996.118
Tilgang.....	0	2.978.087
Afgang til kostpris .....	<u>0</u>	<u>-2.467.202</u>
<b>Samlet kostpris</b> .....	<u>5.974.334</u>	<u>10.507.003</u>
<b>Opskrivninger primo</b> .....	<u>3.885.511</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger ultimo</b> .....	<u>3.885.511</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger primo</b> .....	5.404.793	7.104.755
Årets afskrivninger .....	287.810	1.104.075
Af- og nedskrivninger afhændede aktiver .....	<u>0</u>	<u>-2.192.011</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> .....	<u>5.692.603</u>	<u>6.016.819</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> .....	<u>4.167.242</u>	<u>4.490.184</u>
Heraf finansielle leasingaktiver .....		1.185.120
Offentlig ejendomsvurdering pr.01.10 2018 .....	7.900.000	
<b>Anlæg under opførelse</b>		
Årets tilgang .....		<u>195.437</u>

### 5. Finansielle anlægsaktiver

		<b>Aktier</b>
<b>Kostpris primo</b> .....		100.000
Tilgang i årets løb .....		<u>0</u>
<b>Kostpris ultimo</b> .....		<u>100.000</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> .....		<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> .....		<u>100.000</u>

**2017**  
**t.kr.**

### 6. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalt vægtafgift og forsikring, biler .....	67.322	83
Forudbetalt leasing .....	35.951	28
Amortisationssaldo .....	<u>32.492</u>	<u>36</u>
	<u>135.766</u>	<u>147</u>

## Noter

		2017		
		t.kr.		
<b>7. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Saldo primo .....	705.173	901		
Årets regulering .....	<u>54.136</u>	<u>-196</u>		
	<u>759.309</u>	<u>705</u>		
Hensættelse til udskudt skat omfatter skat vedrørende immaterielle og materielle anlægsaktiver.				
 <b>8. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	<b>Gæld</b>	<b>Afdrag år 1</b>	<b>Nettogæld</b>	
Prioritetsgæld.....	3.540.976	295.609	3.245.367	3.687
Finansieringsinstitutter .....	463.525	110.540	352.985	92
Leasingforpligtelser .....	<u>1.034.281</u>	<u>305.818</u>	<u>728.463</u>	<u>1.034</u>
	<u>5.038.782</u>	<u>711.967</u>	<u>4.326.815</u>	<u>4.813</u>
Afdrag på gældsforpligtelserne i det kommende regnskabsår .....			<u>711.967</u>	<u>5.618</u>
Af restgælden forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet .....			<u>2.069.287</u>	<u>2.509</u>
<b>9. Skyldig selskabsskat</b>				
Selskabsskat af årets resultat .....			1.724.888	1.358
Betalt acontoskat .....			<u>-24.000</u>	<u>0</u>
			<u>1.700.888</u>	<u>1.358</u>
<b>10. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager.....			17.220.348	13.328
Pensioner .....			1.651.731	1.296
Andre omkostninger til social sikring .....			419.028	297
Personaleomkostninger i øvrigt .....			<u>236.595</u>	<u>77</u>
			<u>19.527.702</u>	<u>14.998</u>
Vederlag til direktion.....			<u>2.638.981</u>	<u>1.616</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere.....			<u>48</u>	<u>35</u>

## Noter

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 3.540 og pengeinstitutter t.kr.10.000, er der givet pant i grunde, bygninger og anlæg under opførelse, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør t.kr. 4.362.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter t.kr.30.194 er der oprettet virksomhedspant på i alt t.kr. 30.000, f.s.v.a. simple fordringer hidrørende fra salg af varer, varelagre, driftsmidler, inventar, goodwill og rettigheder.

Der er overfor leverandører stillet garantier for kr. 546.875.

### 12. Finansielle risici

#### Valutarisici

Selskabets mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er 31. december sammensat således i t.kr.

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i svenske kroner for i alt 8.000 t.kr. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en positiv værdi på ca. t.kr. 31.

Kurstabet er indregnet i resultatopgørelse og balance.

### 13. Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret I selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

SWL Invest ApS, Mejerivej 1, 7700 Thisted

LOL Invest ApS, Mejerivej 42, 7700 Thisted

BE Invest 2017 ApS, Klintevej 18, 7500 Holstebro