

**Sportgoods Holding P/S**  
Amaliegade 31, 1256 København K

**CVR-nr. 82 55 22 19**

**Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. maj 2018.

---

Steen Lassen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Noter	16

## Ledelsespåtegning

---

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Sportgoods Holding P/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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 4. maj 2018

### Direktion

Niels Mazanti  
direktor

### Bestyrelse

Steen Anker Lassen  
formand

Kåre Helmer Jørgensen

Niels Mazanti

Beth Helle Lauridsen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejeren i Sportgoods Holding P/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Sportgoods Holding P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

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

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

Ikast, den 4. maj 2018

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

Lars Ole Mortensen

statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 16538

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Sportgoods Holding P/S Amaliegade 31 1256 København K  Telefon: 74450029  CVR-nr.: 82 55 22 19 Stiftet: 21. april 1977 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Steen Anker Lassen, formand Kåre Helmer Jørgensen Niels Mazanti Beth Helle Lauridsen
<b>Direktion</b>	Niels Mazanti, direktør
<b>Revision</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Thrigesvej 3 7430 Ikast
<b>Bankforbindelser</b>	SEB Nykredit Bank Julius Bär Spar Nord Goldman Sachs
<b>Modervirksomhed</b>	Sportgoodsfonden
<b>Associerede virksomheder</b>	EC Franck Holding ApS, København Aurion A/S, Hjørring Business Angels Fond - London I A/S, København

## Hovedtal og nøgletal

---

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat før finansielle poster	-1.645	-2.584	-3.120	-1.520	-2.022
Finansielle poster, netto	34.786	19.049	19.668	30.497	24.086
Årets resultat	33.700	23.241	14.814	23.183	16.994
<b>Balance:</b>					
Balancesum	349.299	341.132	340.862	319.131	296.005
Egenkapital	346.086	318.887	311.838	302.024	283.841
<b>Nøgletal i %:</b>					
Solidsgrad	99,1	93,5	91,5	94,6	95,9

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## **Ledelsesberetning**

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktivitet er at virke som holdingselskab samt formueadministration.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Med virkning fra 1. januar 2017 blev selskabet fusioneret med datterselskabet Dressgoods A/S. Sammenligningstallene er ikke korrigeret.

Selskabet er pr. 31. december 2017 blevet omdannet fra et aktieselskab til et partnerselskab, hvorfor selskabet fra denne dato er skattetransparent og den skattepligtige indkomst medregnes i Sportgoodsfonden.

Årets resultat efter skat udgør 33.699.913 kr. mod 23.241.376 kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Sportgoods Holding P/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Selskabet er med virkning fra 1. januar 2017 fusioneret med datterselskabet Dressgoods A/S. Regnskabsmæssigt er fusionen behandlet efter sammenlægningsmetoden uden tilpasning af sammenligningstal (book value method) i overensstemmelse med den nye årsregnskabslov af 1. juni 2015.

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Bruttotab indeholder resultat af ejendomsudlejning før afskrivninger samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indeholder lejeindtægter ved udlejning af ejendom.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### Personaleomkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, aktieudbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat.

### Skat af årets resultat

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

Med virkning fra 31. december 2017 er selskabet omdannet fra et aktieselskab til et partnerselskab. Efter 31. december 2017 vil selskabets indkomst beskattes hos ejerne ud fra ejerandel. Som følge heraf indregnes der ikke skat i selskabets resultatopgørelse og balance.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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:

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

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

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders ubalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier og anparter, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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.

Med virkning fra 31. december 2017 er selskabet omdannet fra et aktieselskab til et partnerselskab. Efter 31. december 2017 vil selskabets indkomst beskattes hos ejerne ud fra ejerandel. Som følge heraf indregnes der ikke skat i selskabets resultatopgørelse og balance.

### **Gældsforpligtelser**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-642.335</b>	<b>-957.073</b>
1 Personaleomkostninger	-1.002.389	-1.626.430
<b>Driftsresultat</b>	<b>-1.644.724</b>	<b>-2.583.503</b>
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	74.866
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	622.060	50.757
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	13.868.121	9.225.397
Andre finansielle indtægter	27.925.872	21.421.289
Øvrige finansielle omkostninger	-7.630.218	-11.723.386
<b>Resultat før skat</b>	<b>33.141.111</b>	<b>16.465.420</b>
2 Skat af årets resultat	558.802	6.775.956
<b>Årets resultat</b>	<b>33.699.913</b>	<b>23.241.376</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	11.192.520
Udbytte for regnskabsåret	33.000.000	6.500.000
Overføres til overført resultat	699.913	5.548.856
<b>Disponeret i alt</b>	<b>33.699.913</b>	<b>23.241.376</b>

## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Note</u>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
3	Grunde og bygninger	9.974.030	1.949.200
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>0</u>	<u>0</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>9.974.030</u>	<u>1.949.200</u>
5	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	1.414.481
6	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	3.000.000
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.916.843	5.604.147
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	78.222.052	70.074.119
	Andre tilgodehavender	<u>0</u>	<u>1.113.792</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>84.138.895</u>	<u>81.206.539</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>94.112.925</u></b>	<b><u>83.155.739</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Tilgodehavende selskabsskat	1.710.164	3.296.003
	Andre tilgodehavender	6.961.368	7.708.461
	Periodeafgrænsningsposter	<u>0</u>	<u>58.333</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>8.671.532</u>	<u>11.062.797</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>245.445.673</u>	<u>235.670.428</u>
	Værdipapirer i alt	<u>245.445.673</u>	<u>235.670.428</u>
	Likvide beholdninger	<u>1.068.803</u>	<u>11.242.603</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>255.186.008</u></b>	<b><u>257.975.828</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>349.298.933</u></b>	<b><u>341.131.567</u></b>



## Balance 31. december

<b>Passiver</b>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Note			
<b>Egenkapital</b>			
9	Virksomhedskapital	6.500.000	6.500.000
10	Overført resultat	306.586.458	305.886.545
11	Foreslået udbytte for regnskabsåret	33.000.000	6.500.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>346.086.458</u></b>	<b><u>318.886.545</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
	Hensættelser til udskudt skat	0	641.000
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>641.000</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Gæld til pengeinstitutter	2.646.710	20.124.526
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	96.750	464.234
	Gæld til tilknyttet virksomhed	0	43.046
	Anden gæld	469.015	701.815
	Periodeafgrænsningsposter	0	270.401
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>3.212.475</u>	<u>21.604.022</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>3.212.475</u></b>	<b><u>21.604.022</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>349.298.933</u></b>	<b><u>341.131.567</u></b>

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13 Eventualposter

## Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	936.217	1.411.364
Pensioner	63.750	210.000
Andre omkostninger til social sikring	<u>2.422</u>	<u>5.066</u>
	<b><u>1.002.389</u></b>	<b><u>1.626.430</u></b>

Selskabet har i lighed med tidligere år ikke haft andre beskæftigede end direktion og bestyrelse.

<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Årets regulering af udskudt skat	-641.000	32.000
Ej lempelsesberettiget andel af betalt udenlandsk udbytteskat	82.198	200.160
Regulering af tidligere års skat	<u>0</u>	<u>-7.008.116</u>
	<b><u>-558.802</u></b>	<b><u>-6.775.956</u></b>

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>3. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar	16.510.904	16.510.904
Tilgang i årets løb	<u>8.024.830</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>24.535.734</u></b>	<b><u>16.510.904</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	<u>-14.561.704</u>	<u>-14.561.704</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b><u>-14.561.704</u></b>	<b><u>-14.561.704</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>9.974.030</u></b>	<b><u>1.949.200</u></b>
Ejendomsvurdering 1. oktober 2017	<u>16.200.000</u>	<u>9.650.000</u>

## Noter

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	44.918	44.918
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>44.918</b>	<b>44.918</b>
Afskrivninger 1. januar	-44.918	-44.918
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-44.918</b>	<b>-44.918</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>		
Kostpris 1. januar	10.213.000	10.213.000
Afgang i årets løb	-10.213.000	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>10.213.000</b>
Nedskrivninger 1. januar	-8.798.519	-8.873.385
Årets resultat	0	74.866
Årets tilbageførsler på afgang	8.798.519	0
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>-8.798.519</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>1.414.481</b>
<b>6. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		
Ansvarlig lånekapital i dattervirksomhed	0	3.000.000
	<b>0</b>	<b>3.000.000</b>

## Noter

	31/12 2017	31/12 2016
<b>7. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	6.644.194	6.269.194
Tilgang i årets løb	0	375.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>6.644.194</b>	<b>6.644.194</b>
Nedskrivninger 1. januar	-1.040.047	-558.063
Årets resultat	622.060	50.757
Udbytte	-309.364	-532.741
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-727.351</b>	<b>-1.040.047</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.916.843</b>	<b>5.604.147</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
EC Franck Holding ApS	København	21,43 %
Aurion A/S	Hjørring	21,54 %
Business Angels Fond - London I A/S	København	33,33 %
	31/12 2017	31/12 2016
<b>8. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar	48.945.248	54.791.487
Tilgang i årets løb	22.547.598	14.573.940
Afgang i årets løb	-28.030.361	-20.420.179
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>43.462.485</b>	<b>48.945.248</b>
Opskrivninger 1. januar	21.128.871	12.041.174
Årets opskrivninger	13.868.124	9.225.397
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger (modtaget udbytte i 2016)	-237.428	-137.700
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>34.759.567</b>	<b>21.128.871</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>78.222.052</b>	<b>70.074.119</b>

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes til dagsværdi, der er vurderet til den forholdsmæssige ejerandel, idet de indregnede kapitalandele anvender dagsværdi ved deres værdiansættelser og indregninger.

## Noter

	31/12 2017	31/12 2016
<b>9. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar	6.500.000	6.500.000
	<b>6.500.000</b>	<b>6.500.000</b>
<b>10. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar	305.886.545	300.337.689
Årets overførte overskud	699.913	5.548.856
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	11.192.520
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	-11.192.520
	<b>306.586.458</b>	<b>305.886.545</b>
<b>11. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
Udbytte 1. januar	6.500.000	5.000.000
Udloddet udbytte	-6.500.000	-5.000.000
Udbytte for regnskabsåret	33.000.000	6.500.000
	<b>33.000.000</b>	<b>6.500.000</b>

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 2.647 t.kr., er der givet pant i værdipapirdepot samt bankindestående, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 i alt udgør 74.980 t.kr.

Ejerpantebrev nom. 2.300 t.kr. med pant i grunde og bygninger er i eget behold.

## 13. Eventualposter

### Eventualaktiver

Der er et udskudt skatteaktiv på 722 t.kr., som ikke er indregnet i balancen, grundet usikkerheden omkring anvendelsen heraf.

### Eventualforpligtelser

Selskabet er forpligtet til at investere yderligere ca. 71.546 t.kr. i investeringsprojekter.