

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

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

**Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. maj 2017.

---

Steen Lassen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17

## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Sportgoods Holding 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 23. maj 2017

### **Direktion**

Niels Mazanti  
direktør

### **Bestyrelse**

Steen Anker Lassen  
formand

Kåre Helmer Jørgensen

Niels Mazanti

Beth Helle Lauridsen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Sportgoods Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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 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 23. maj 2017

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

Lars Ole Mortensen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Sportgoods Holding A/S Amaliegade 31 1256 København K  Telefon: 74450029 E-mail: shj@pc.dk  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 Handelsbanken Goldman Sachs
<b>Modervirksomhed</b>	Sportgoodsfonden
<b>Dattervirksomhed</b>	Dressgoods A/S, København
<b>Associerede virksomheder</b>	EC Franck Holding ApS, København Aurion A/S, Hjørring Business Angels Fond - London I A/S, København

## Hovedtal og nøgletal

---

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat før finansielle poster	-2.584	-3.120	-1.520	-2.022	-1.826
Finansielle poster, netto	19.049	19.668	30.497	24.086	22.523
Årets resultat	23.241	14.814	23.183	16.994	14.868
<b>Balance:</b>					
Balancesum	341.132	340.862	319.131	296.005	280.008
Egenkapital	318.887	311.838	302.024	283.841	270.847
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	93,5	91,5	94,6	95,9	96,7

Beregningsen 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**

Årets resultat efter skat udgør 23.241.376 kr. mod 14.813.872 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 A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

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

I henhold til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### **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.

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.

### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat.

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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## **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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år

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 salgsmkostninger 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 dattervirksomheder og 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 tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og 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.

Tilknyttede virksomheder og 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder.

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

### **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 nettorealiseringsværdien 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Sportgoods Holding A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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.

### **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.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **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 køb af unoterede aktier og anparter samt noterede værdipapirer.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-957.073</b>	<b>-1.598.235</b>
1 Personaleomkostninger	-1.626.430	-1.521.496
<b>Driftsresultat</b>	<b>-2.583.503</b>	<b>-3.119.731</b>
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	74.866	-184.777
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	50.757	69.052
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	9.225.397	4.452.529
Andre finansielle indtægter fra tilknyttet virksomhed	0	1.772
Andre finansielle indtægter	21.421.289	16.609.210
2 Øvrige finansielle omkostninger	-11.723.386	-1.279.877
<b>Resultat før skat</b>	<b>16.465.420</b>	<b>16.548.178</b>
3 Skat af årets resultat	6.775.956	-1.734.306
<b>Årets resultat</b>	<b>23.241.376</b>	<b>14.813.872</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	11.192.520	0
Udbytte for regnskabsåret	6.500.000	5.000.000
Overføres til overført resultat	5.548.856	9.813.872
<b>Disponeret i alt</b>	<b>23.241.376</b>	<b>14.813.872</b>

## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Grunde og bygninger	1.949.200	1.949.200
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>1.949.200</u>	<u>1.949.200</u>
6 Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	1.414.481	1.339.615
7 Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	3.000.000	3.000.000
8 Kapitalandele i associerede virksomheder	5.604.147	5.711.131
9 Andre værdipapirer og kapitalandele	70.074.119	66.832.661
Andre tilgodehavender	<u>1.113.792</u>	<u>4.199.251</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>81.206.539</u>	<u>81.082.658</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>83.155.739</u></b>	<b><u>83.031.858</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavende selskabsskat	3.296.003	693.922
Andre tilgodehavender	7.708.461	2.614.234
Periodeafgrænsningsposter	<u>58.333</u>	<u>150.461</u>
Tilgodehavender i alt	<u>11.062.797</u>	<u>3.458.617</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>235.670.428</u>	<u>250.564.343</u>
Værdipapirer i alt	<u>235.670.428</u>	<u>250.564.343</u>
Likvide beholdninger	<u>11.242.603</u>	<u>3.806.697</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>257.975.828</u></b>	<b><u>257.829.657</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>341.131.567</u></b>	<b><u>340.861.515</u></b>



## Balance 31. december

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
10 Virksomhedskapital	6.500.000	6.500.000
11 Overført resultat	305.886.545	300.337.689
12 Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.500.000	5.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>318.886.545</u></b>	<b><u>311.837.689</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	641.000	609.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>641.000</u></b>	<b><u>609.000</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til pengeinstitutter	20.124.526	26.941.872
Leverandører af varer og tjenesteydelser	464.234	126.589
Gæld til tilknyttet virksomhed	43.046	927
Anden gæld	701.815	1.075.810
Periodeafgrænsningsposter	270.401	269.628
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>21.604.022</u>	<u>28.414.826</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>21.604.022</u></b>	<b><u>28.414.826</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>341.131.567</u></b>	<b><u>340.861.515</u></b>
<b>13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>14 Eventualposter</b>		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Årets resultat	23.241.376	14.813.872
15 Reguleringer	-27.621.645	-27.121.935
16 Ændring i driftskapital	2.089.903	-6.269.261
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-2.290.366	-18.577.324
Renteindbetalinger og lignende	21.421.288	16.610.982
Renteudbetalinger og lignende	-11.723.386	-1.279.877
Pengestrøm fra ordinær drift	7.407.536	-3.246.219
Betalt selskabsskat	583.885	-2.957.705
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>7.991.421</b>	<b>-6.203.924</b>
Køb af unoterede aktier og anparter, netto	5.471.239	-15.624.036
Køb / salg af noterede værdipapirer, netto	16.312.671	-37.000.383
Modtagne udbytter	670.441	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>22.454.351</b>	<b>-52.624.419</b>
Betalt udbytte	-16.192.520	-5.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-16.192.520</b>	<b>-5.000.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>14.253.252</b>	<b>-63.828.343</b>
Likvider 1. januar	-23.135.175	40.693.168
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-8.881.923</b>	<b>-23.135.175</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	11.242.603	3.806.697
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-20.124.526	-26.941.872
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-8.881.923</b>	<b>-23.135.175</b>

## Noter

	2016	2015
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	1.411.364	1.322.046
Pensioner	210.000	194.375
Andre omkostninger til social sikring	5.066	5.075
	<b>1.626.430</b>	<b>1.521.496</b>
Selskabet har i lighed med tidligere år ikke haft andre beskæftigede end direktion og bestyrelse.		
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	11.723.386	1.279.877
	<b>11.723.386</b>	<b>1.279.877</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	0	1.511.990
Årets regulering af udskudt skat	32.000	36.000
Ej lempelsesberettiget andel af betalt udenlandsk udbytteskat	200.160	7.078
Regulering af tidligere års skat	-7.008.116	179.238
	<b>-6.775.956</b>	<b>1.734.306</b>
	31/12 2016	31/12 2015
<b>4. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar	16.510.904	16.510.904
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>16.510.904</b>	<b>16.510.904</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-14.561.704	-14.561.704
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-14.561.704</b>	<b>-14.561.704</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.949.200</b>	<b>1.949.200</b>
Ejendomsvurdering 1. oktober 2016	9.650.000	9.650.000

## Noter

	31/12 2016	31/12 2015
<b>5. 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>6. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>		
Kostpris 1. januar	10.213.000	10.213.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>10.213.000</b>	<b>10.213.000</b>
Nedskrivninger 1. januar	-8.873.385	-8.688.608
Årets resultat	74.866	-184.777
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-8.798.519</b>	<b>-8.873.385</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.414.481</b>	<b>1.339.615</b>
<b>Tilknyttet virksomhed:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Dressgoods A/S	København	100 %
	31/12 2016	31/12 2015
<b>7. Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed</b>		
Ansvarlig lånekapital i dattervirksomhed	3.000.000	3.000.000
	<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>

## Noter

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<b>8. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	6.269.194	5.519.194
Tilgang i årets løb (overført fra andre værdipapirer og kapitalandele 500.000 kr. i 2015)	<u>375.000</u>	<u>750.000</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>6.644.194</u></b>	<b><u>6.269.194</u></b>
Nedskrivninger 1. januar	-558.063	-627.115
Årets resultat	50.757	69.052
Udbytte	<u>-532.741</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b><u>-1.040.047</u></b>	<b><u>-558.063</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>5.604.147</u></b>	<b><u>5.711.131</u></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 %

## Noter

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<b>9. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar	54.791.487	39.917.451
Tilgang i årets løb	14.573.940	21.058.267
Afgang i årets løb (heraf overført til kapitalandele i associerede virksomheder 500.000 kr. i 2015)	<u>-20.420.179</u>	<u>-6.184.231</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>48.945.248</u></b>	<b><u>54.791.487</u></b>
Opskrivninger 1. januar	12.041.174	7.588.645
Årets opskrivninger	9.225.397	4.452.529
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger (modtaget udbytte)	<u>-137.700</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b><u>21.128.871</u></b>	<b><u>12.041.174</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>70.074.119</u></b>	<b><u>66.832.661</u></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.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<b>10. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar	<u>6.500.000</u>	<u>6.500.000</u>
	<b><u>6.500.000</u></b>	<b><u>6.500.000</u></b>
<b>11. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar	300.337.689	290.523.817
Årets overførte overskud	5.548.856	9.813.872
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	11.192.520	0
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	<u>-11.192.520</u>	<u>0</u>
	<b><u>305.886.545</u></b>	<b><u>300.337.689</u></b>

## Noter

---

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<b>12. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
Udbytte 1. januar	5.000.000	5.000.000
Udloddet udbytte	-5.000.000	-5.000.000
Udbytte for regnskabsåret	<u>6.500.000</u>	<u>5.000.000</u>
	<b><u>6.500.000</u></b>	<b><u>5.000.000</u></b>

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 0 t.kr., er der givet pant i værdipapirdepot samt bankindestående, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 i alt udgør 70.354 t.kr.

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

### 14. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Selskabet er forpligtet til at investere yderligere ca. 54.127 t.kr. i investeringsprojekter.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Noter

---

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>15. Reguleringer</b>		
Realiserede og urealiserede tab og gevinster af værdipapirer og kapitalandele	-10.568.499	-13.552.255
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	-74.866	184.777
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-50.757	-69.052
Andre finansielle indtægter	-21.800.066	-16.610.982
Øvrige finansielle omkostninger	11.723.386	1.279.877
Skat af årets resultat	-6.807.189	1.691.228
Udskudt skat	32.000	36.000
Øvrige reguleringer	-75.654	-81.528
	<u><b>-27.621.645</b></u>	<u><b>-27.121.935</b></u>
<b>16. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	2.083.360	-6.486.611
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	6.543	217.350
	<u><b>2.089.903</b></u>	<u><b>-6.269.261</b></u>