

Isabella A/S

Isabellahøj 3, 7100 Vejle

CVR-nr. 87 61 91 17

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. april 2019

Dirigent:

.....
Mads Danielsen



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Isabella A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 2. april 2019

Direktion:



Morten Thams Kjeldsen

Bestyrelse:



Helle Lund
formand



Boje Filholm



Jan Hagen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Isabella A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Isabella A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 konklusion 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 bl.a. 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.

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.

Vejle, den 2. april 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Tylvad Andersen
statsautoriseret revisor
mne8854



Lars Koudal Jensen
statsautoriseret revisor
mne26778

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Isabella A/S
Adresse, postnr., by	Isabellahøj 3, 7100 Vejle
CVR-nr.	87 61 91 17
Stiftet	30. januar 1978
Hjemstedskommune	Vejle
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.isabella.net
Telefon	75 82 07 55
Bestyrelse	Helle Lund, formand Boje Filholm Jan Hagen
Direktion	Morten Thams Kjeldsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Lysholt Allé 10, 7100 Vejle
Bankforbindelse	Danske Bank

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	37.319	35.157	38.554	49.882	40.445
Resultat af ordinær primær drift	9.879	6.927	9.956	9.789	-325
Resultat af finansielle poster	-360	-547	750	-3.099	-869
Årets resultat	7.930	5.213	10.839	9.318	2.477
Balancesum	192.657	195.497	197.841	187.907	185.702
Investering i materielle anlægsaktiver	239	245	1.808	1.970	2.296
Egenkapital	149.549	147.111	152.324	148.839	140.934
Nøgletal					
Afkastningsgrad	5,1 %	3,5 %	5,2 %	5,2 %	-0,2 %
Soliditetsgrad	77,6 %	75,2 %	77,0 %	79,2 %	75,9 %
Egenkapitalforrentning	5,3 %	3,5 %	7,2 %	6,4 %	1,8 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede	49	49	51	69	69

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter har, i lighed med tidligere år, bestået i produktion og salg af udstyr og tilbehør til campingbranchen med hovedvægt på fortelte til campingvogne, hovedsagligt markedsført under navnet Isabella, samt campingmøbler og accessories under navnet Isabella.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på 7.930.487 kr. mod et overskud på 5.212.810 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 149.549.296 kr.

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende, da det ikke lever op til det forventede resultat.

Datterselskaber i udlandet

Selskabet har dattervirksomheder i England, Holland, Norge og Tyskland, som varetager afsætningen af Isabella A/S' produkter på de nævnte markeder. Markedsforholdene for de udenlandske salgsselskaber er forskellige fra land til land, men generelt har datterselskaberne opnået dårligere resultater end forventet, men på niveau med 2017 med en øget dækningsgrad.

Videnressourcer

Det er væsentligt for Isabella A/S' fortsatte vækst at tiltrække og fastholde medarbejdere med højt fagligt vidensniveau og et stort engagement.

Særlige risici

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet og egenkapitalen påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække valutarisici. Afdækningen sker via valutaterminsforretninger og optionsforretninger til afdækning af forventede pengestrømme.

Påvirkning af det eksterne miljø

Det er virksomheden målsætning ikke at påvirke det eksterne miljø negativt. Der arbejdes løbende målrettet på at styrke virksomhedens miljømæssige og sociale ansvar.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en øget afsætning i 2019, og der forventes en forbedring i resultatet for 2019.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2018	2017
	Bruttofortjeneste	37.319.490	35.157.426
2	Personaleomkostninger	-24.292.872	-24.036.653
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.147.670	-4.193.937
	Resultat før finansielle poster	9.878.948	6.926.836
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	572.795	285.341
3	Finansielle indtægter	63.873	22.318
4	Finansielle omkostninger	-424.233	-569.164
	Resultat før skat	10.091.383	6.665.331
5	Skat af årets resultat	-2.160.896	-1.452.521
	Årets resultat	7.930.487	5.212.810

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Balance

Note	kr.	2018	2017
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	72.788	217.975
	Goodwill	2.451.996	2.758.500
		<u>2.524.784</u>	<u>2.976.475</u>
7	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	43.863.958	45.644.391
	Produktionsanlæg og maskiner	281.597	411.884
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	641.796	1.143.465
		<u>44.787.351</u>	<u>47.199.740</u>
8	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	29.029.172	29.161.767
		<u>29.029.172</u>	<u>29.161.767</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>76.341.307</u>	<u>79.337.982</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	11.880.625	21.703.415
	Varer under fremstilling	3.000.563	2.037.983
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	79.727.054	69.737.036
	Forudbetalinger for varer	4.696.117	5.592.381
		<u>99.304.359</u>	<u>99.070.815</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.264.883	7.452.204
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.276.265	1.556.857
	Andre tilgodehavender	1.630.894	902.549
9	Periodeafgrænsningsposter	436.226	645.024
		<u>14.608.268</u>	<u>10.556.634</u>
	Likvide beholdninger	<u>2.403.143</u>	<u>6.531.385</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>116.315.770</u>	<u>116.158.834</u>
	AKTIVER I ALT	<u>192.657.077</u>	<u>195.496.816</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2018	2017
	PASSIVER		
	Egenkapital		
10	Selskabskapital	3.000.000	3.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	18.389.110	18.521.741
	Overført resultat	120.360.186	120.388.993
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.800.000	5.200.000
	Egenkapital i alt	149.549.296	147.110.734
	Hensatte forpligtelser		
11	Udskudt skat	5.460.422	5.566.109
	Hensatte forpligtelser i alt	5.460.422	5.566.109
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til banker	5.155.075	7.618.110
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.911.212	11.179.820
	Gæld til tilknyttede virksomheder	20.970.213	16.567.099
	Skyldig selskabsskat	2.141.664	1.820.474
	Anden gæld	4.469.195	5.634.470
		37.647.359	42.819.973
	Gældsforpligtelser i alt	37.647.359	42.819.973
	PASSIVER I ALT	192.657.077	195.496.816

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Valutarisici
- 14 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Egenkapital 1. januar 2017	3.000.000	20.786.494	118.537.681	10.000.000	152.324.175
15	Overført via resultatdisponering	0	-1.575.498	1.588.308	5.200.000	5.212.810
	Valutakursregulering	0	-689.255	0	0	-689.255
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	263.004	0	263.004
	Udloddet udbytte	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
	Egenkapital 1. januar 2018	3.000.000	18.521.741	120.388.993	5.200.000	147.110.734
15	Overført via resultatdisponering	0	57.926	72.561	7.800.000	7.930.487
	Valutakursregulering	0	-190.557	0	0	-190.557
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-101.368	0	-101.368
	Udloddet udbytte	0	0	0	-5.200.000	-5.200.000
	Egenkapital 31. december 2018	3.000.000	18.389.110	120.360.186	7.800.000	149.549.296

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Isabella A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Isabella A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for JCI Holding A/S.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4 udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med 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 aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Nettoomsætningen kan ikke opdeles i væsentligt forskellige segmenter.

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen for erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter know-how og software.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Goodwill	10 år
Software	2-5 år
Know-how	5 år
Bygninger	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktiverets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet økonomisk levetid.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, hvis denne er lavere.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For egenproducerede aktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres hertil.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Fortjeneste eller tab ved salg af dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen på salgstidspunktet, og opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabs erfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Indestående på koncernens cash pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos dattervirksomheder.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Foreslået udbytte

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

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen 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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2018	2017
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	22.189.913	22.016.629
Pensioner	1.618.594	1.643.304
Andre omkostninger til social sikring	484.365	376.720
	<u>24.292.872</u>	<u>24.036.653</u>
 Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	 <u>49</u>	 <u>49</u>
 Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.		
kr.	2018	2017
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	1.831
Andre finansielle indtægter	63.873	20.487
	<u>63.873</u>	<u>22.318</u>
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	23.212	96.684
Andre finansielle omkostninger	401.021	472.480
	<u>424.233</u>	<u>569.164</u>
5 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.237.992	1.820.474
Årets regulering af udskudt skat	-77.096	-367.953
	<u>2.160.896</u>	<u>1.452.521</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2018	4.297.252	3.065.000	7.362.252
Kostpris 31. december 2018	4.297.252	3.065.000	7.362.252
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	4.079.277	306.500	4.385.777
Årets afskrivninger	145.187	306.504	451.691
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	4.224.464	613.004	4.837.468
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	72.788	2.451.996	2.524.784

Begrundelse for afskrivningsperioder for goodwill

Camp-let Production A/S

Omstrukturering af Isabella Holding Vejle A/S-koncernens forretningsgange efter Camp-let Production A/S er tilkøbt i koncernen har gjort, at goodwill er solgt fra Camp-let Production A/S til Isabella A/S, for at følge koncernens nuværende salgsstruktur. Isabella Holding Vejle A/S-koncernens investering i Camp-let Production A/S anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensynstagen til koncernens forventede planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 10 år.

7 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2018	80.906.195	24.481.909	7.110.726	112.498.830
Tilgang i årets løb	174.597	77.500	74.696	326.793
Afgang i årets løb	0	-1.490.703	-588.876	-2.079.579
Kostpris 31. december 2018	81.080.792	23.068.706	6.596.546	110.746.044
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	35.261.804	24.070.025	5.967.261	65.299.090
Årets afskrivninger	1.955.030	207.787	533.163	2.695.980
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.490.703	-545.674	-2.036.377
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	37.216.834	22.787.109	5.954.750	65.958.693
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	43.863.958	281.597	641.796	44.787.351

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2018	10.640.025
Kostpris 31. december 2018	10.640.025
Værdireguleringer 1. januar 2018	18.521.742
Valutakursregulering	-190.557
Udloddet udbytte	-514.833
Andel af årets resultat	1.132.536
Forskydning i interne avancer	-559.741
Værdireguleringer 31. december 2018	18.389.147
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	29.029.172

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel
Dattervirksomheder			
Isabella International Camping Ltd.	Ltd.	England	100,00 %
Isabella Nederland B.V.	B.V.	Holland	100,00 %
Norsk Isabella AS	AS	Norge	100,00 %
Isabella Vorzelte Deutschland GmbH	GmbH	Tyskland	100,00 %

9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forudbetalt leasing med 23 t.kr. (2017: 128 t.kr.), messomkostninger med 219 t.kr. (2017: 118 t.kr.) og øvrige forudbetalinger med 194 t.kr. (2017: 399 t.kr.)

kr.	2018	2017
10 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Ordinære A-aktier, 1 stk. a nom. 100.000,00 kr.	100.000	100.000
Ordinære A-aktier, 20 stk. a nom. 10.000,00 kr.	200.000	200.000
Præference B-aktier, 22 stk. a nom. 100.000,00 kr.	2.200.000	2.200.000
Præference B-aktier, 21 stk. a nom. 10.000,00 kr.	210.000	210.000
Præference B-aktier, 34 stk. a nom. 8.000,00 kr.	272.000	272.000
Præference B-aktier, 4 stk. a nom. 4.000,00 kr.	16.000	16.000
Præference B-aktier, 2 stk. a nom. 1.000,00 kr.	2.000	2.000
	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>

Virksomhedens selskabskapital har uændret været 3.000.000 kr. de seneste 5 år.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2018	2017
11 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	5.566.109	5.859.882
Årets udskudte skat	-13.285	-367.953
Anden udskudt skat	-92.402	74.180
Udskudt skat 31. december	5.460.422	5.566.109
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	73.809	76.854
Materielle anlægsaktiver	5.188.809	5.303.230
Varebeholdninger	231.000	190.630
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	-33.196	-4.605
	5.460.422	5.566.109

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Selskabets produkter sælges med garanti, som en følge heraf påhviler der selskabet en garantiforpligtelse.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for betaling af danske selskabsskatter, kildeskatter på renter, royalties og udbytter indenfor sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse overfor SKAT fremgår af administrations-selskabets årsregnskab (JCI Holding A/S, CVR-nr. 28 30 82 05). Eventuelle senere korrektioner vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

kr.	2018	2017
Leje- og leasingforpligtelser	869.155	1.710.909

Ovenstående forpligtelser er ekskl. moms.

Huslejekontrakten har en uopsigelsesperiode på 1 mdr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 23 mdr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Valutarisici

Forventede fremtidige transaktioner

Selskabet afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb inden for det førstkomende år med valutaterminskontrakter. Løbetiden på alle indgåede kontrakter er indtil 12 måneder. Der er afdækket 1.600.000 USD, 150.000 GBP overfor DKK. Derudover er der afdækket 9.275.000 PLN overfor EUR.

14 Nærtstående parter

Isabella A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Isabellafonden JCI Holding A/S	Isbellahøj 3, 7100 Vejle Isbellahøj 3, 7100 Vejle	Ultimativ ejer Hovedaktionær i Isabella Holding Vejle A/S
Isabella Holding Vejle A/S	Isbellahøj 3, 7100 Vejle	Hovedaktionær, ejerandel 100 %

Oplysning om koncernregnskaber

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
JCI Holding A/S	Isbellahøj 3, 7100 Vejle	Isbellahøj 3, 7100 Vejle

Transaktioner med nærtstående parter

Isabella A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

kr.	2018	2017
Salg af varer	109.346.481	109.975.995
Køb af varer	34.356.466	54.590.709
Køb af serviceydelser	14.000.004	14.600.004
Udlejning af bygninger	1.743.954	1.717.395
Køb af goodwill	0	3.065.000
Finansielle indtægter	0	1.831
Finansielle omkostninger	23.212	96.684
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.276.265	1.556.858
Gæld til tilknyttede virksomheder	20.970.213	16.567.101

15 Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	7.800.000	5.200.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	57.926	-1.575.498
Overført resultat	72.561	1.588.308
	<u>7.930.487</u>	<u>5.212.810</u>