

Isabella A/S

Isabellahøj 3, 7100 Vejle

CVR-nr. 87 61 91 17

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. april 2018

Dirigent:

.....
Mads Danielsen



Indhold

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Isabella A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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.

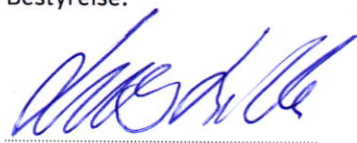
Vejle, den 20. april 2018

Direktion:



Morten Thams Kjeldsen

Bestyrelse:



Lars Bilde
formand



Boje Filholm



Helle Lund

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 2017, 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 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". 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.

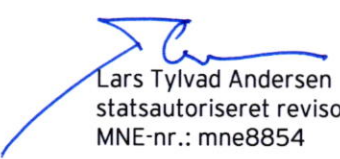
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Vejle, den 20. april 2018

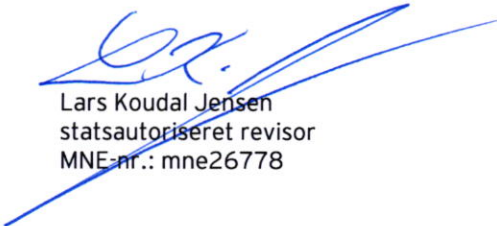
ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Tylvad Andersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr.: mne8854



Lars Koudal Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr.: 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	Lars Bilde, formand Boje Filholm Helle Lund
Direktion	Morten Thams Kjeldsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Lysholt Allé 10, 7100 Vejle
Bankforbindelse	Danske Bank

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	35.169	38.554	49.882	40.445	42.299
Resultat af ordinær primær drift	6.927	9.956	9.789	-325	-904
Resultat af finansielle poster	-547	750	-3.099	-869	-2.194
Årets resultat	5.213	10.839	9.318	2.477	1.750
Balancesum					
Balancesum	195.497	197.841	187.907	185.702	225.697
Investering i materielle anlægsaktiver	245	1.808	1.970	2.296	2.002
Egenkapital	147.111	152.324	148.839	140.934	137.290
Nøgletal					
Afkastningsgrad	3,5 %	5,2 %	5,2 %	-0,2 %	-0,4 %
Soliditetsgrad	75,2 %	77,0 %	79,2 %	75,9 %	60,8 %
Egenkapitalforrentning	3,5 %	7,2 %	6,4 %	1,8 %	1,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede	49	51	69	69	82

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

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 navnene Isabella og Ventura, samt campingmøbler til forteltene under navnet Isabella.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på 5.212.810 kr. mod 10.839.335 kr. sidste år, og balancen pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 147.110.734 kr.

Selskabet har i 2017 nedskrevet på et udviklingsprojekt, og i forbindelse med tilpasning af working capital er der solgt enkelte varegrupper med et reduceret dækningsbidrag.

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

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 i 2016.

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 2018, og der forventes en forbedring i resultatet for 2018.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2017	2016
	Bruttofortjeneste	35.168.880	38.554.337
2	Personaleomkostninger	-24.036.653	-24.401.682
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.193.937	-4.194.107
	Andre driftsomkostninger	-11.454	-2.968
	Resultat før finansielle poster	6.926.836	9.955.580
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	285.341	2.536.166
3	Finansielle indtægter	22.318	944.176
4	Finansielle omkostninger	-569.164	-193.939
	Resultat før skat	6.665.331	13.241.983
5	Skat af årets resultat	-1.452.521	-2.402.648
	Årets resultat	5.212.810	10.839.335

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2017	2016
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	217.975	734.845
	Goodwill	2.758.500	0
		<u>2.976.475</u>	<u>734.845</u>
7	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	45.644.391	47.568.463
	Produktionsanlæg og maskiner	411.884	872.493
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.143.465	2.085.076
		<u>47.199.740</u>	<u>50.526.032</u>
8	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	29.161.767	31.426.519
		<u>29.161.767</u>	<u>31.426.519</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>79.337.982</u>	<u>82.687.396</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	21.703.415	15.877.543
	Varer under fremstilling	2.037.983	4.488.423
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	69.737.036	72.737.614
	Forudbetalinger for varer	5.592.381	5.892.506
		<u>99.070.815</u>	<u>98.996.086</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.452.204	2.915.212
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.556.858	9.241.029
	Andre tilgodehavender	902.549	614.315
9	Periodeafgrænsningsposter	645.024	540.533
		<u>10.556.635</u>	<u>13.311.089</u>
	Likvide beholdninger	<u>6.531.385</u>	<u>2.846.367</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>116.158.835</u>	<u>115.153.542</u>
	AKTIVER I ALT	<u>195.496.817</u>	<u>197.840.938</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2017	2016
	PASSIVER		
	Egenkapital		
10	Selskabskapital	3.000.000	3.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	18.521.741	20.786.494
	Overført resultat	120.388.993	118.537.681
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.200.000	10.000.000
	Egenkapital i alt	<u>147.110.734</u>	<u>152.324.175</u>
	Hensatte forpligtelser		
11	Udskudt skat	5.566.109	5.859.882
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>5.566.109</u>	<u>5.859.882</u>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til banker	7.618.110	9.176.573
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.179.819	7.169.338
	Gæld til tilknyttede virksomheder	16.567.101	14.180.522
	Skyldig selskabsskat	1.820.474	2.497.432
	Anden gæld	5.634.470	6.633.016
		<u>42.819.974</u>	<u>39.656.881</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>42.819.974</u>	<u>39.656.881</u>
	PASSIVER I ALT	<u><u>195.496.817</u></u>	<u><u>197.840.938</u></u>

- 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 2016	3.000.000	20.505.156	120.333.363	5.000.000	148.838.519
15	Overført via resultatdisponering	0	2.696.079	-1.856.744	10.000.000	10.839.335
	Valutakursregulering	0	-2.414.741	0	0	-2.414.741
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	61.062	0	61.062
	Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
	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 31. december 2017	3.000.000	18.521.741	120.388.993	5.200.000	147.110.734

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Isabella A/S for 2017 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 Isabella Holding Vejle 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 aktiv eller forpligtelse. 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, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, 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 aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

Indtægter 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 dattervirksomheder. 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 administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

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.

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 kontorejendomme 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**

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2017	2016
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	22.016.629	22.223.370
Pensioner	1.643.304	1.628.795
Andre omkostninger til social sikring	376.720	549.517
	<u>24.036.653</u>	<u>24.401.682</u>
 Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	 <u>49</u>	 <u>51</u>
 Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.		
kr.	2017	2016
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.831	126.381
Andre finansielle indtægter	20.487	817.795
	<u>22.318</u>	<u>944.176</u>
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	96.684	153.061
Andre finansielle omkostninger	472.480	40.878
	<u>569.164</u>	<u>193.939</u>
5 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.820.474	2.497.432
Årets regulering af udskudt skat	-367.953	-72.268
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-22.516
	<u>1.452.521</u>	<u>2.402.648</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2017	4.297.252	0	4.297.252
Tilgang i årets løb	0	3.065.000	3.065.000
Kostpris 31. december 2017	4.297.252	3.065.000	7.362.252
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	3.562.407	0	3.562.407
Årets afskrivninger	516.870	306.500	823.370
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	4.079.277	306.500	4.385.777
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	217.975	2.758.500	2.976.475

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	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2017	80.906.195	24.398.581	7.698.353	113.003.129
Tilgang i årets løb	0	83.328	161.572	244.900
Afgang i årets løb	0	0	-749.199	-749.199
Kostpris 31. december 2017	80.906.195	24.481.909	7.110.726	112.498.830
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	33.337.732	23.526.088	5.613.277	62.477.097
Årets afskrivninger	1.924.072	543.937	902.558	3.370.567
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-548.574	-548.574
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	35.261.804	24.070.025	5.967.261	65.299.090
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	45.644.391	411.884	1.143.465	47.199.740

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver

kr.	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>
Kostpris 1. januar 2017	10.640.025
Kostpris 31. december 2017	<u>10.640.025</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017	20.786.494
Valutakursregulering	-689.255
Udloddet udbytte	-1.860.838
Andel af årets resultat	-53.251
Forskydning i interne avancer	<u>338.592</u>
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>18.521.742</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>29.161.767</u>

<u>Navn</u>	<u>Retsform</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
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 128 t.kr., forsikringer med 0 t.kr. (2016: 136 t.kr.), messomkostninger med 118 t.kr. og øvrige forudbetalinger med 399 t.kr. (2016: 405 t.kr.)

kr.	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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 aktiekapital har uændret været 3.000.000 kr. de seneste 5 år.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2017	2016
11 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	5.859.882	5.937.443
Årets udskudte skat	-367.953	-72.269
Anden udskudt skat	74.180	-5.292
Udskudt skat 31. december	5.566.109	5.859.882
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	76.854	161.666
Materielle anlægsaktiver	5.303.230	5.484.063
Tilgodehavender	0	289
Varebeholdninger	190.630	174.020
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	-4.605	39.844
	5.566.109	5.859.882
Tidspunkt for udligning af udskudt skat forventes at blive:		
0-1 år	367.953	546.922
> 1 år	5.198.156	5.312.960
	5.566.109	5.859.882

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 selskabs-skatte, kildeskatte 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.	2017	2016
Leje- og leasingforpligtelser	1.710.909	1.287.123

Huslejekontrakten har en resterende lejeperiode på 3 mdr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 35 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 25 måneder. Der er afdækket 4.200.000 USD, 4.100.000 GBP, alle overfor DKK. Derudover er der afdækket 18.375.000 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 %

Betydelig indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for betydelig indflydelse
------------------	----------------	------------------------------------

Transaktioner med nærtstående parter

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

kr.	2017	2016
Salg af varer	109.975.995	107.992.690
Køb af varer	54.590.709	53.902.416
Køb af serviceydelser	14.600.004	14.600.004
Udlejning af bygninger	1.717.395	1.710.000
Køb af goodwill	3.065.000	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.556.858	9.241.029
Gæld til tilknyttede virksomheder	16.567.101	14.180.522

15 Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	5.200.000	10.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	-1.575.498	2.696.079
Overført resultat	1.588.308	-1.856.744
	<u>5.212.810</u>	<u>10.839.335</u>