

## **Egedal Holding ApS**

Fengers Alle 14  
6740 Bramming  
CVR-nr. 10055563

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Erik Pedersen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Egedal Holding ApS  
Fengers Alle 14  
6740 Bramming

CVR-nr.: 10055563  
Stiftet: 01.11.2000  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Direktion

Erik Pedersen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Egedal Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bramming, den 31.05.2017

### Direktion

Erik Pedersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Egedal Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Egedal Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og 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, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 31.05.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Jesper Smedegaard Larsen  
statsautoriseret revisor

Leon Vad Laxy Christensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	23.523	19.661	14.722	523	15.764
Driftsresultat	7.528	10.653	3.969	(385)	(951)
Resultat af finansielle poster	(907)	153	(739)	(8.731)	(2.310)
Årets resultat	5.498	9.055	2.632	(9.459)	(2.615)
Samlede aktiver	75.608	58.295	45.936	34.998	74.450
Investeringer i materielle anlægsaktiver	167	682	1.591	0	941
Egenkapital inkl. minoriteter	28.317	25.534	16.679	14.244	28.255
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	32.881	37.103	27.436	24.934	33.395
Nettorentebærende gæld	4.052	11.205	10.330	10.403	6.223
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.026	679	2.729	1.210	3.986
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(7.768)	(1.307)	(2.773)	692	(1.291)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	4.356	(1.031)	(1.010)	(5.514)	1.328
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	99	80	65	0	108
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	27,1	28,7	14,5	(1,5)	(2,8)
Finansiell gearing	0,1	0,4	0,6	0,7	0,2
Egenkapitalens forrentning (%)	20,4	42,9	17,0	(44,5)	(8,8)
Soliditetsgrad (%)	37,5	43,8	36,3	40,7	38,0

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at besidde aktier i dattervirksomheder, andre værdipapirer samt andre investeringer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat for 2016 blev et overskud på 5.498 t.kr. mod et overskud på 9.055 t.kr. sidste år.

I året er der i Roust Træ A/S realiseret et overskud på 4.479 t.kr., hvilket anses som tilfredsstillende. Årets resultat er negativt påvirket af tab på debitorer.

Årets resultat i Modul Concept A/S har udgjort et overskud på 2.039 t.kr., hvilket anses som tilfredsstillende. Årets resultat er negativt påvirket af et større tab på debitor.

### Forventet udvikling

For regnskabsåret 2017 forventes et overskud.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter, men der foregår en kontinuerlig tilpasning og forbedring af produktion og produkterne.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	2, 3	<b>23.522.645</b>	<b>19.661.267</b>
Distributionsomkostninger	2, 3	(4.106.577)	(3.695.949)
Administrationsomkostninger	2, 3	(11.311.749)	(5.311.948)
Andre driftsomkostninger		(575.891)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.528.428</b>	<b>10.653.370</b>
Andre finansielle indtægter	4	835.256	1.473.155
Andre finansielle omkostninger	5	(1.742.589)	(1.320.201)
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.621.095</b>	<b>10.806.324</b>
Skat af årets resultat	6	(1.122.677)	(1.751.710)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>5.498.418</b>	<b>9.054.614</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Goodwill		5.544.268	5.968
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>5.544.268</b>	<b>5.968</b>
Grunde og bygninger		19.636.239	20.485.657
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		547.778	889.622
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>20.184.017</b>	<b>21.375.279</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		250.000	0
Deposita		38.500	48.500
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>288.500</b>	<b>48.500</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>26.016.785</b>	<b>21.429.747</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.958.969	3.017.688
Fremstillede varer og handelsvarer		3.299.810	3.493.264
<b>Varebeholdninger</b>		<b>6.258.779</b>	<b>6.510.952</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.315.944	12.738.389
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	8.280.608	5.910.770
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		12.999.629	0
Andre tilgodehavender		253.501	909.702
Periodeafgrænsningsposter	13	751.544	879.245
<b>Tilgodehavender</b>		<b>27.601.226</b>	<b>20.438.106</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.660.475	8.121.752
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>6.660.475</b>	<b>8.121.752</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.070.534</b>	<b>1.794.297</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>49.591.014</b>	<b>36.865.107</b>
<b>Aktiver</b>		<b>75.607.799</b>	<b>58.294.854</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		27.985.694	22.694.076
Forslag til udbytte for regnskabsåret		206.800	202.400
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>28.317.494</b>	<b>23.021.476</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>0</b>	<b>2.512.858</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>28.317.494</b>	<b>25.534.334</b>
Udskudt skat	14	412.000	364.500
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>412.000</b>	<b>364.500</b>
Gæld til realkreditinstitutter		15.219.715	16.310.514
Anden gæld		4.500.000	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>19.719.715</b>	<b>16.310.514</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	2.492.502	843.000
Bankgæld		9.846.261	2.184.842
Deposita		0	11.000
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	510.350	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.213.871	6.182.059
Gæld til associerede virksomheder		0	39.471
Skyldig selskabsskat		1.223.767	1.742.725
Anden gæld	16	6.871.839	5.082.409
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>27.158.590</b>	<b>16.085.506</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>46.878.305</b>	<b>32.396.020</b>
<b>Passiver</b>		<b>75.607.799</b>	<b>58.294.854</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Dattervirksomheder	21		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	22.694.076	202.400	2.512.858
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	(2.512.858)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(202.400)	0
Årets resultat	0	5.291.618	206.800	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>27.985.694</b>	<b>206.800</b>	<b>0</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				25.534.334
Effekt af virksomhedssalg o.l.				(2.512.858)
Udbetalt ordinært udbytte				(202.400)
Årets resultat				5.498.418
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>28.317.494</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		7.528.428	10.653.370
Af- og nedskrivninger		2.628.983	1.216.085
Ændringer i arbejdskapital	17	(4.629.826)	(10.679.658)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>5.527.585</b>	<b>1.189.797</b>
Modtagne finansielle indtægter		835.256	1.473.155
Betalte finansielle omkostninger		(1.742.589)	(1.320.201)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.594.135)	(663.988)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>3.026.117</b>	<b>678.763</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(6.428.601)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(167.420)	(682.219)
Salg af materielle anlægsaktiver		120.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(2.762.858)	(7.500)
Salg af finansielle anlægsaktiver		10.000	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		1.461.277	(616.785)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(7.767.602)</b>	<b>(1.306.504)</b>
Optagelse af lån		5.629.502	0
Afdrag på lån mv.		(1.070.799)	(831.894)
Udbetalt udbytte		(202.400)	(199.600)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>4.356.303</b>	<b>(1.031.494)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(385.182)</b>	<b>(1.659.235)</b>
Likvider primo		(390.545)	1.268.690
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(775.727)</b>	<b>(390.545)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		9.070.534	1.794.297
Værdipapirer		(9.846.261)	(2.184.842)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(775.727)</b>	<b>(390.545)</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykket vurderingen af årsrapporten.

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	38.849.080	31.185.337
Pensioner	2.181.129	1.786.843
Andre omkostninger til social sikring	990.163	791.439
Andre personaleomkostninger	284.972	269.062
	<b>42.305.344</b>	<b>34.032.681</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>99</b>	<b>80</b>
---	-----------	-----------

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.390.301	5.004
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.250.682	1.211.081
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(12.000)	0
	<b>2.628.983</b>	<b>1.216.085</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	247.156	229.829
Valutakursreguleringer	191.851	168.064
Dagsværdireguleringer	82.176	856.046
Øvrige finansielle indtægter	314.073	219.216
	<b>835.256</b>	<b>1.473.155</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	0	10.052
Renteomkostninger i øvrigt	669.964	786.282
Valutakursreguleringer	0	696
Dagsværdireguleringer	191.708	0
Øvrige finansielle omkostninger	880.917	523.171
	<b>1.742.589</b>	<b>1.320.201</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.309.817	1.771.255
Ændring af udskudt skat	47.500	30.000
Regulering vedrørende tidligere år	(65.353)	(49.545)
Refusion i sambeskatning	(169.287)	0
	<b>1.122.677</b>	<b>1.751.710</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	206.800	202.400
Overført resultat	5.291.618	7.578.901
Minoritetsinteressers andel af resultatet	0	1.273.313
	<b>5.498.418</b>	<b>9.054.614</b>
		<b>Goodwill</b> <b>kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		15.000
Tilgange		6.928.601
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>6.943.601</b>
Af- og nedskrivninger primo		(9.032)
Årets afskrivninger		(1.390.301)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.399.333)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>5.544.268</b>



## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	23.730.542	2.230.343
Tilgange	0	167.420
Afgange	0	(120.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.730.542</b>	<b>2.277.763</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.244.885)	(1.340.721)
Årets afskrivninger	(849.418)	(401.264)
Tilbageførsel ved afgange	0	12.000
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.094.303)</b>	<b>(1.729.985)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.636.239</b>	<b>547.778</b>
	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	0	48.500
Tilgange	250.000	0
Afgange	0	(10.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>250.000</b>	<b>38.500</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>250.000</b>	<b>38.500</b>
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>11. Associerede virksomheder</b>		
HMR Byg A/S	Silkeborg	50,0

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>12. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	24.598.258	5.910.770
Foretagne acontofaktureringer	(16.828.000)	0
Overført til gældsforpligtelser	510.350	0
	<b>8.280.608</b>	<b>5.910.770</b>

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>14. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(2.000)	(1.100)
Materielle anlægsaktiver	(88.000)	(17.000)
Gældsforpligtelser	0	(7.800)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	407.000	287.400
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	95.000	103.000
	<b>412.000</b>	<b>364.500</b>

### Bevægelser i året

Primo	364.500
Indregnet i resultatopgørelsen	47.500
<b>Ultimo</b>	<b>412.000</b>

Koncernen har herudover et skatteaktiv på 2.348 t.kr., der ikke er indregnet i balancen, da det er usikkert om selskaberne i sambeskatningen kan anvende skatteaktivet indenfor en tidshorisont på 3-5 år.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>15. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	863.000	843.000	15.219.715	11.797.016
Anden gæld	1.629.502	0	4.500.000	0
	<b>2.492.502</b>	<b>843.000</b>	<b>19.719.715</b>	<b>11.797.016</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>16. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	2.373.825	1.413.651
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.817.528	1.724.766
Feriepengeforpligtelser	1.375.239	1.446.426
Andre skyldige omkostninger	1.305.247	497.566
	<b>6.871.839</b>	<b>5.082.409</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>17. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	252.173	(1.238.709)
Ændring i tilgodehavender	(7.163.120)	(11.242.174)
Ændring i leverandørgæld mv.	2.281.121	1.801.225
	<b>(4.629.826)</b>	<b>(10.679.658)</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>441.530</b>	<b>262.749</b>

Der er indgået leasingkontrakter frem til 2020 med en samlet leasingforpligtelse på 442 t.kr.

### 19. Eventualforpligtelser

Der er stillet arbejdsgarantier 2.557 t.kr. via koncernens bankforbindelse.

## Koncernens noter

### 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 16.870 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er stillet sikkerhed i ejerpantebreve på 850 t.kr., 2.375 t.kr. samt 1.750 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 14.823 t.kr.

Værdipapirer med bogført værdi 6.660 t.kr. og bankindestående med bogført værdi 6.344 t.kr. er pantsat til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

Til sikkerhed for bankmellemværende er givet sikkerhed i virksomhedspant på 10.000 t.kr. med sikkerhed i fordringer, varebeholdninger, driftsmateriel og inventar og immaterielle rettigheder.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver (virksomhedspant) udgør 18.509 t.kr.

Et datterselskabs likvidbeholdning på 434 t.kr. er bundet som klientkonto hos advokatfirma til fyldestgørelse af simple krav i forbindelse med rekonstruktion af selskabet.

Som sikkerhed for et datterselskabs bankengagement er givet transport i en række garantier stillet af underentreprenører.

### Sikkerhedsstillelser over for associerede virksomheder

Moderselskabet har kautioneret for HMR Byg A/S' mellemværende med pengeinstitut. Kautionen er ulimiteret. Bankgælden i virksomhederne udgør pr. 31.12.2016 0 t.kr. Herudover er i HMR Byg A/S stillet bankgarantier på 2.488 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>21. Dattervirksomheder</b>			
Roust Træ A/S	Varde	A/S	100,0
Modul Concept A/S	Varde	A/S	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>2.340.000</b>	<b>2.340.000</b>
Administrationsomkostninger	2	(987.968)	(998.718)
Andre driftsomkostninger		(575.891)	(774.342)
<b>Driftsresultat</b>		<b>776.141</b>	<b>566.940</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.132.286	7.066.187
Andre finansielle indtægter	3	341.514	1.132.193
Andre finansielle omkostninger	4	(728.038)	(797.309)
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.521.903</b>	<b>7.968.011</b>
Skat af årets resultat	5	(23.485)	(186.710)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>5.498.418</b>	<b>7.781.301</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Grunde og bygninger		19.636.239	20.485.657
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		89.050	178.100
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>19.725.289</b>	<b>20.663.757</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.308.714	10.734.969
Kapitalandele i associerede virksomheder		250.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>19.558.714</b>	<b>10.734.969</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>39.284.003</b>	<b>31.398.726</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	777.509
Udskudt skat	9	58.000	9.000
Andre tilgodehavender		0	33.688
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.171.979	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.229.979</b>	<b>820.197</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.660.475	8.121.752
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>6.660.475</b>	<b>8.121.752</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.344.386</b>	<b>732.242</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>14.234.840</b>	<b>9.674.191</b>
<b>Aktiver</b>		<b>53.518.843</b>	<b>41.072.917</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		7.717.255	8.584.969
Overført overskud eller underskud		20.268.439	14.109.107
Forslag til udbytte for regnskabsåret		206.800	202.400
<b>Egenkapital</b>		<b>28.317.494</b>	<b>23.021.476</b>
Gæld til realkreditinstitutter		15.219.715	16.310.514
Anden gæld		4.500.000	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>19.719.715</b>	<b>16.310.514</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	2.492.502	843.000
Bankgæld		60.049	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		625.549	0
Skyldig selskabsskat		1.085.929	256.725
Skyldige sambeskatningsbidrag		137.838	0
Anden gæld	11	1.079.767	641.202
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.481.634</b>	<b>1.740.927</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>25.201.349</b>	<b>18.051.441</b>
<b>Passiver</b>		<b>53.518.843</b>	<b>41.072.917</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	8.584.969	14.109.107	202.400
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(202.400)
Årets resultat	0	(867.714)	6.159.332	206.800
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>7.717.255</b>	<b>20.268.439</b>	<b>206.800</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				23.021.476
Udbetalt ordinært udbytte				(202.400)
Årets resultat				5.498.418
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>28.317.494</b>



## Modervirksomhedens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	938.468	938.468
	<b>938.468</b>	<b>938.468</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	13.367	46.644
Renteindtægter i øvrigt	245.971	229.503
Dagsværdireguleringer	82.176	856.046
	<b>341.514</b>	<b>1.132.193</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	7.044	0
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	0	10.052
Renteomkostninger i øvrigt	529.286	691.371
Dagsværdireguleringer	191.708	0
Øvrige finansielle omkostninger	0	95.886
	<b>728.038</b>	<b>797.309</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	137.838	285.255
Ændring af udskudt skat	(49.000)	(49.000)
Regulering vedrørende tidligere år	(65.353)	(49.545)
	<b>23.485</b>	<b>186.710</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	206.800	202.400
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(867.714)	6.703.866
Overført resultat	6.159.332	875.035
	<b>5.498.418</b>	<b>7.781.301</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	23.730.542	1.064.692
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.730.542</b>	<b>1.064.692</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.244.885)	(886.592)
Årets afskrivninger	(849.418)	(89.050)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.094.303)</b>	<b>(975.642)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.636.239</b>	<b>89.050</b>
	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	2.150.000	0
Tilgange	9.441.459	250.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.591.459</b>	<b>250.000</b>
Opskrivninger primo	8.584.969	0
Afskrivninger på goodwill	(1.385.720)	0
Andel af årets resultat	6.518.006	0
Udbytte	(6.000.000)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>7.717.255</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.308.714</b>	<b>250.000</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	<b>5.544.268</b>	-

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	58.000	9.000
	<b>58.000</b>	<b>9.000</b>

### Bevægelser i året

Primo	9.000
Indregnet i resultatopgørelsen	49.000
<b>Ultimo</b>	<b>58.000</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	863.000	843.000	15.219.715	11.797.016
Anden gæld	1.629.502	0	4.500.000	0
	<b>2.492.502</b>	<b>843.000</b>	<b>19.719.715</b>	<b>11.797.016</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>11. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	219.982	233.636
Andre skyldige omkostninger	859.785	407.566
	<b>1.079.767</b>	<b>641.202</b>

### 12. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Den samlede forpligtelse er indregnet i balancen.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 16.870 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er stillet sikkerhed i ejerpantebreve på 850 t.kr., 2.375 t.kr. samt 1.750 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 14.823 t.kr.

## Modervirksomhedens noter

Værdipapirer med bogført værdi 6.660 t.kr. og bankindestående med bogført værdi 6.344 t.kr. er pantsat til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

### **Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder**

Selskabet har kautioneret for Modul Concept A/S, Roust Træ A/S og HMR Byg A/S' mellemværende med pengeinstitut. Kautionen er ulimiteret. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør pr. 31.12.2016 henholdsvis 0 t.kr., 9.786 t.kr. samt 0 t.kr. Herudover er i Modul Concept A/S stillet en bankgaranti på 2.527 t.kr., og i Roust Træ A/S stillet bankgarantier på 209 t.kr. samt i HMR Byg A/S stillet bankgarantier på 2.488 t.kr.

Værdipapirer med bogført værdi 6.660 t.kr. og bankindestående med bogført værdi 6.344 t.kr. er endvidere stillet til sikkerhed for Modul Concept A/S og Roust Træ A/S' mellemværende med pengeinstitut.

### **14. Transaktioner med nærtstående parter**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på på markeds-mæssige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ejendomsomkostninger, produktions-, distributions- og administrationsomkostninger og andre driftsindtægter.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

## Anvendt regnskabspraksis

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	15-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.



## Anvendt regnskabspraksis

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.