

## **MHJ Holding ApS**

Risagervej 5

7323 Give

CVR-nr. 10067022

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 02.06.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Mogens Holm Jensen

# 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	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

MHJ Holding ApS

Risagervej 5

7323 Give

CVR-nr.: 10067022

Hjemsted: Vejle

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Direktion

Mogens Holm Jensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for MHJ 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.

Give, den 02.06.2017

### Direktion

Mogens Holm Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i MHJ Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MHJ 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.

Aarhus, den 02.06.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Lars Svoldgaard Andersen  
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>Hoved- og nøgletal</b>			
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	40.848	46.985	46.556
Driftsresultat	(6.991)	748	2.173
Resultat af finansielle poster	(1.795)	1.386	(1.012)
Årets resultat	(7.380)	1.339	785
Samlede aktiver	100.418	98.569	94.354
Investeringer i materielle anlægsaktiver	9.212	8.496	9.082
Egenkapital inkl. minoriteter	40.132	41.919	47.391
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalens forrentning (%)	(18,0)	3,0	1,7

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

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

### Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens formål er at drive industri- og handelsvirksomhed, herunder via eks- og imprt, samt særligt at drive produktion af plastrør mv. og andet dermed efter bestyrelsens skøn beslægtet virksomhed.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for 2016 anses af ledelsen som værende utilfredsstillende og dårligere end forventet.

Koncernens datterselskab i Hviderusland aflagde tidligere regnskab i hviderussiske rubler (BYR), men har i året valgt at aflægge i EUR, da selskabets primære aktivitet sker i EUR. På baggrund heraf er der foretaget regulering af værdierne pr. 01.01.2016, som fremgår som valutakursreguleringer i koncernregnskabet.

## Ændring i anvendt regnskabspraksis som følge af ændring i årsregnskabsloven.

Koncernen anvendte regnskabspraksis er ændret på en række væsentlige områder som følge af anvendelse af ændringerne til årsregnskabsloven. Ændringerne har ingen beløbsmæssig indvirkning på koncernregnskabet. De enkelte ændringer er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ikke identificeret usikkerheder vedrørende indregning og måling.

## Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er ikke identificeret usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

## Forventet udvikling

Koncernens ledelse forventer et øget resultat i regnskabsåret 2017.

## Videnressourcer

For til stadighed at kunne udvikle og levere konkurrencedygtige produkter og løsninger har koncernen målrettet arbejdet på at rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt viden- og uddannelsesniveau. Disse bestræbelser vil blive videreført i det kommende år.

## Miljømæssige forhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne som følge af koncernens drift.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager løbende forskning og udvikling i egen udviklingsafdelingen samt i samarbejde med danske og udenlandske institutioner. Koncernen har i 2016 afholdt omkostninger til forsknings- og udviklingsaktiviteter. Omkostningerne er udgiftsført i resultatopgørelsen.

## 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>		<b>40.847.548</b>	<b>46.984.874</b>
Personaleomkostninger	1	(41.866.923)	(41.346.792)
Af- og nedskrivninger	2	(5.810.156)	(4.890.511)
Andre driftsomkostninger		(160.976)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(6.990.507)</b>	<b>747.571</b>
Andre finansielle indtægter	3	856.841	1.828.018
Andre finansielle omkostninger	4	(2.652.232)	(441.775)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(8.785.898)</b>	<b>2.133.814</b>
Skat af årets resultat	5	1.406.350	(794.426)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>(7.379.548)</b>	<b>1.339.388</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		862.352	363.052
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>862.352</b>	<b>363.052</b>
Grunde og bygninger		42.494.461	35.352.701
Produktionsanlæg og maskiner		13.841.517	16.476.432
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		124.075	2.587.182
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>56.460.053</b>	<b>54.416.315</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>57.322.405</b>	<b>54.779.367</b>
Råvarer og hjælpematerialer		20.291.916	11.073.485
Varer under fremstilling		1.061.952	360.428
Fremstillede varer og handelsvarer		8.855.766	16.093.346
<b>Varebeholdninger</b>		<b>30.209.634</b>	<b>27.527.259</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.160.825	12.426.164
Igangværende arbejder for fremmed regning		115.684	1.739.283
Andre tilgodehavender		1.059.949	787.822
Tilgodehavende selskabsskat		0	13.213
Periodeafgrænsningsposter		142.703	188.823
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.479.161</b>	<b>15.155.305</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		93.389	157.500
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>93.389</b>	<b>157.500</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>313.223</b>	<b>949.283</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>43.095.407</b>	<b>43.789.347</b>
<b>Aktiver</b>		<b>100.417.812</b>	<b>98.568.714</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		200.000	200.000
Reserve for opskrivninger		3.583.523	0
Overført overskud eller underskud		19.836.179	23.297.655
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>23.619.702</b>	<b>23.497.655</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>16.512.174</b>	<b>18.421.381</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>40.131.876</b>	<b>41.919.036</b>
Udskudt skat	9	488.302	1.169.096
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>488.302</b>	<b>1.169.096</b>
Gæld til realkreditinstitutter		16.845.879	18.474.319
Bankgæld		5.406.838	6.794.190
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>22.252.717</b>	<b>25.268.509</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	1.646.980	2.298.453
Bankgæld		13.006.619	8.794.709
Finansielle leasingforpligtelser		0	391.554
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	3.700.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.860.314	4.037.115
Gæld til associerede virksomheder		0	4.302.760
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		12.499	8.478
Anden gæld		13.018.505	6.679.004
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>37.544.917</b>	<b>30.212.073</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>59.797.634</b>	<b>55.480.582</b>
<b>Passiver</b>		<b>100.417.812</b>	<b>98.568.714</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Dattervirksomheder	14		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>
Egenkapital primo	200.000	0	23.297.655	18.421.381
Årets opskrivninger	0	4.594.260	0	0
Værdireguleringer	0	0	1.277.096	756.496
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	(24.727)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.010.737)	0	0
Årets resultat	0	0	(4.738.572)	(2.640.976)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>200.000</b>	<b>3.583.523</b>	<b>19.836.179</b>	<b>16.512.174</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				41.919.036
Årets opskrivninger				4.594.260
Værdireguleringer				2.033.592
Øvrige egenkapitalposter				(24.727)
Skat af egenkapitalbevægelser				(1.010.737)
Årets resultat				(7.379.548)
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>40.131.876</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		(6.990.507)	747.571
Af- og nedskrivninger		5.810.156	4.890.511
Andre hensatte forpligtelser		0	(1.056.902)
Ændringer i arbejdskapital	11	20.090.661	3.914.308
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>18.910.310</b>	<b>8.495.488</b>
Modtagne finansielle indtægter		856.841	1.828.018
Betalte finansielle omkostninger		(2.652.232)	(441.775)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>17.114.919</b>	<b>9.881.731</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(689.641)	(354.867)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(9.211.669)	(16.361.146)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(9.901.310)</b>	<b>(16.716.013)</b>
Optagelse af lån		0	4.507.475
Afdrag på lån mv.		(7.758.819)	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		(4.302.760)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(12.061.579)</b>	<b>4.507.475</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(4.847.970)</b>	<b>(2.326.807)</b>
Likvider primo		(7.845.426)	(5.518.619)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(12.693.396)</b>	<b>(7.845.426)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		313.223	949.283
Kortfristet gæld til banker		(13.006.619)	(8.794.709)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(12.693.396)</b>	<b>(7.845.426)</b>

## Koncernens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	35.660.834	35.966.667
Pensioner	2.827.625	2.544.308
Andre omkostninger til social sikring	2.130.008	1.821.442
Andre personaleomkostninger	1.248.456	1.014.375
	<b>41.866.923</b>	<b>41.346.792</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>132</b>	<b>125</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2016 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015 kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.314.600	1.248.325
	<b>1.314.600</b>	<b>1.248.325</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	190.341	25.360
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.619.815	4.865.151
	<b>5.810.156</b>	<b>4.890.511</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	379.542	69.751
Valutakursreguleringer	417.299	112.186
Øvrige finansielle indtægter	60.000	1.646.081
	<b>856.841</b>	<b>1.828.018</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	172.110	152.568
Renteomkostninger i øvrigt	2.347.282	278.907
Valutakursreguleringer	63.729	0
Dagsværdireguleringer	64.111	10.300
Øvrige finansielle omkostninger	5.000	0
	<b>2.652.232</b>	<b>441.775</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	80.344	0
Ændring af udskudt skat	(1.435.546)	794.426
Regulering vedrørende tidligere år	(51.148)	0
	<b>(1.406.350)</b>	<b>794.426</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(4.738.572)	1.260.331
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(2.640.976)	79.057
	<b>(7.379.548)</b>	<b>1.339.388</b>
		<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		746.217
Tilgange		689.641
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.435.858</b>
Af- og nedskrivninger primo		(383.165)
Årets afskrivninger		(190.341)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(573.506)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>862.352</b>



## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	58.095.360	31.911.176	2.602.132
Valutakursreguleringer	0	(3.515.397)	(2.473.488)
Tilgange	4.643.070	4.534.973	33.626
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>62.738.430</b>	<b>32.930.752</b>	<b>162.270</b>
Årets opskrivninger	4.594.260	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>4.594.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(22.742.659)	(15.434.744)	(14.950)
Valutakursreguleringer	0	(141.477)	(12.014)
Årets afskrivninger	(2.095.570)	(3.513.014)	(11.231)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(24.838.229)</b>	<b>(19.089.235)</b>	<b>(38.195)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>42.494.461</b>	<b>13.841.517</b>	<b>124.075</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	<b>37.900.201</b>	-	-
			<b>2016 kr.</b>

## 9. Udskudt skat

### Bevægelser i året

Primo	1.029.444
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.551.879)
Indregnet direkte på egenkapitalen	1.010.737
<b>Ultimo</b>	<b>488.302</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	1.646.980	1.619.200	16.845.879	9.556.625
Bankgæld	0	679.253	5.406.838	0
	<b>1.646.980</b>	<b>2.298.453</b>	<b>22.252.717</b>	<b>9.556.625</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(2.682.375)	(1.390.158)
Ændring i tilgodehavender	2.662.931	2.496.485
Ændring i leverandørgæld mv.	12.167.044	3.768.246
Andre ændringer	7.943.061	(960.265)
	<b>20.090.661</b>	<b>3.914.308</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>820.768</b>	<b>963.000</b>

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 27.523 t.kr.

Koncernen har til sikkerhed for bankgæld deponeret ejerpantebrev nom. 4.900 t.kr., nom. 3.100 t.kr., nom. 4.000 t.kr. samt 150 t.kr. i grunde og bygninger. Bankgæld udgør pr. 31.12.2016 i alt 9.069 t.kr.

Koncernen har til sikkerhed for bankgæld afgivet virksomhedspant nom. 10.000 t.kr. med pant i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, varebeholdninger samt finansielle og materielle anlægsaktiver. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør 70.973 t.kr.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>14. Dattervirksomheder</b>			
SL Agro A/S	Vejle	A/S	100,0
SL Finans, Ranum A/S	Vesthimmerland	A/S	62,8
Salling Plast A/S	Vesthimmerland	A/S	62,8
Lyngetec ApS	Vesthimmerland	ApS	62,8
Salling Plast Production Orsha	Orsha, Hviderusland	FLLC	62,8

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(12.362)</b>	<b>(38.463)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(4.474.819)	107.725
Andre finansielle indtægter		0	1.586.195
Andre finansielle omkostninger	1	<u>(278.524)</u>	<u>(177.611)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>(4.765.705)</b>	<b>1.477.846</b>
Skat af årets resultat	2	<u>27.133</u>	<u>(217.515)</u>
<b>Årets resultat</b>	3	<b><u>(4.738.572)</u></b>	<b><u>1.260.331</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		31.491.557	31.105.757
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>31.491.557</b>	<b>31.105.757</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>31.491.557</b>	<b>31.105.757</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		195.000	195.000
<b>Varebeholdninger</b>		<b>195.000</b>	<b>195.000</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>195.000</b>	<b>195.000</b>
<b>Aktiver</b>		<b>31.686.557</b>	<b>31.300.757</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		5.407.662	5.021.862
Overført overskud eller underskud		18.012.040	18.275.793
<b>Egenkapital</b>		<b>23.619.702</b>	<b>23.497.655</b>
Gæld til realkreditinstitutter		852.855	1.138.570
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>852.855</b>	<b>1.138.570</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		290.000	290.000
Bankgæld		2.567.855	371.460
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	3.700.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.618.646	2.129.942
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		12.499	8.478
Skyldig selskabsskat		0	139.652
Anden gæld		1.700.000	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.214.000</b>	<b>6.664.532</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>8.066.855</b>	<b>7.803.102</b>
<b>Passiver</b>		<b>31.686.557</b>	<b>31.300.757</b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	200.000	5.021.862	18.275.793	23.497.655
Øvrige egenkapitalposter	0	4.860.619	0	4.860.619
Årets resultat	0	(4.474.819)	(263.753)	(4.738.572)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>200.000</b>	<b>5.407.662</b>	<b>18.012.040</b>	<b>23.619.702</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	83.099	74.281
Renteomkostninger i øvrigt	190.425	103.330
Øvrige finansielle omkostninger	5.000	0
	<b>278.524</b>	<b>177.611</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	139.652
Regulering vedrørende tidligere år	(27.133)	77.863
	<b>(27.133)</b>	<b>217.515</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(4.474.819)	107.725
Overført resultat	(263.753)	1.152.606
	<b>(4.738.572)</b>	<b>1.260.331</b>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		26.083.895
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>26.083.895</b>
Opskrivninger primo		5.021.862
Egenkapitalreguleringer		4.860.619
Andel af årets resultat		(4.499.544)
Andre reguleringer		24.725
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>5.407.662</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>31.491.557</b>

## Modervirksomhedens noter

### 5. 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.

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankmellemværende er der stillet sikkerhed i unoterede aktier i SL Finans, Ranum A/S nom. 320.000 kr. Sikret bankgæld udgør i alt 2.568 t.kr.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktier udgør 27.875 t.kr.

### 7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Mogens Holm Jensen ejer 70% af anparterne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.



## 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.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af ændringer til årsregnskabsloven ændret på følgende områder:

#### Materielle anlægsaktiver

Den forventede restværdi efter afsluttet brugstid revurderes løbende. Tidligere blev restværdien opgjort på tidspunktet for aktivets ibrugtagen uden efterfølgende revurdering.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver alene fremadrettet, første gang pr. 31.12.2016.

#### 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.

#### 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 mel-

## Anvendt regnskabspraksis

lemværender 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.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

#### 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).

#### Andre driftsindtægter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### 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.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger vedrørende udlejningsaktiviteter.

### 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

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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender 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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, 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.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi 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 nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### 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 obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### 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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### 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.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter

## Anvendt regnskabspraksis

første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### 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.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med 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.