

Buster Holding A/S

Industriparken 21, 2750 Ballerup
CVR-nr. 10 36 77 35

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 12.06.17

Jesper Michael Buster Reinhardt
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 39

Selskabet

Buster Holding A/S
Industriparken 21
2750 Ballerup

Telefon: 44 83 09 10
Telefax: 44 68 03 99

Hjemsted: Ballerup
CVR-nr.: 10 36 77 35
Stiftet: 15. august 1986
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

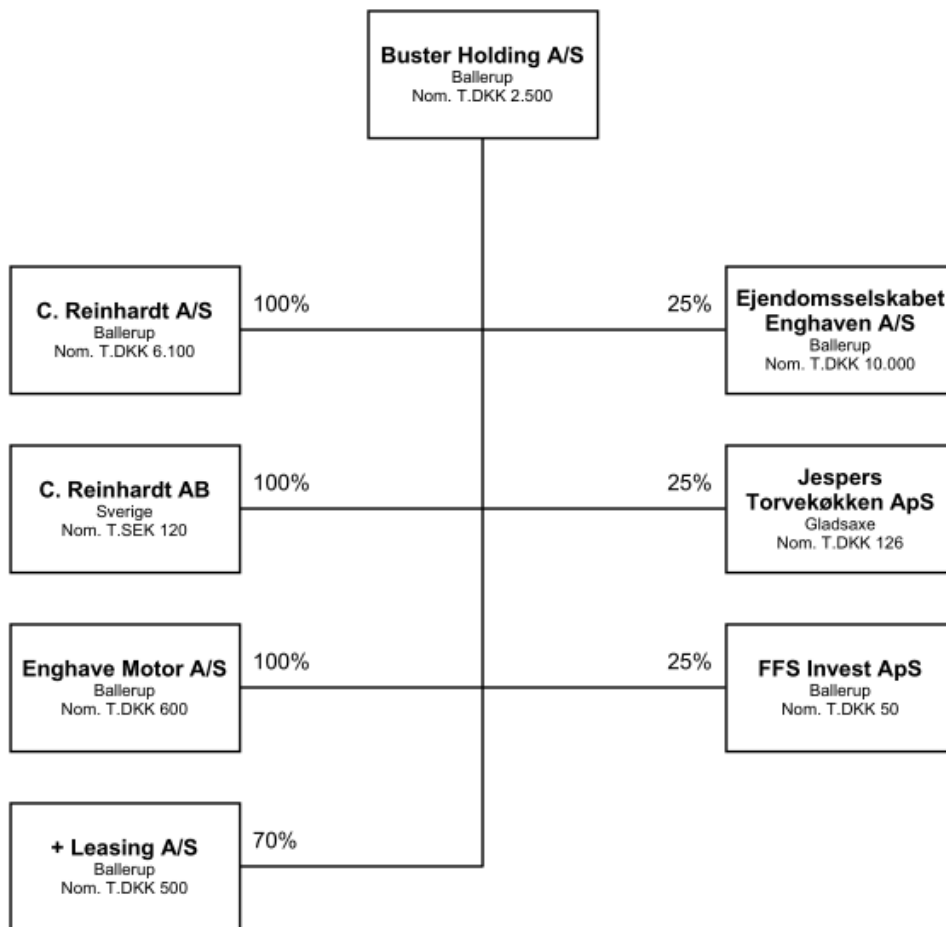
Jesper Michael Buster Reinhardt

Bestyrelse

Jesper Michael Buster Reinhardt
Jens Brandum
Jacob Dalsgaard Fredløv

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Buster Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 12. juni 2017

Direktionen

Jesper Michael Buster Reinhardt

Bestyrelsen

Jesper Michael Buster Reinhardt

Jens Brandum

Jacob Dalsgaard Fredløv

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Buster Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Buster Holding A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for 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 koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 og 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.

Søborg, den 12. juni 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Nordahl
Statsaut. revisor

Philip Heick-Poulsen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	46.932	43.518	46.215	39.143	35.224
Indeks	133	124	131	111	100
Resultat af primær drift	20.809	16.579	20.159	14.664	12.277
Indeks	169	135	164	119	100
Finansielle poster i alt	2.922	-4.485	1.504	6.837	1.773
Indeks	165	-253	85	386	100
Årets resultat	18.651	544	16.549	16.324	10.980
Indeks	170	5	151	149	100

Balance

Samlede aktiver	482.210	452.495	438.319	427.576	399.403
Indeks	121	113	110	107	100
Egenkapital	252.869	255.149	261.120	251.207	236.591
Indeks	107	108	110	106	100

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	20.243	-19.047	20.035	28.592	16.962
Investeringer	-22.879	-9.883	-21.186	-29.066	-12.793
Finansiering	-1.031	-3.775	11.627	-11.220	5.576
Årets pengestrømme	-3.667	-32.705	10.476	-11.694	9.745

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	7%	0%	6%	7%	9%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	52%	56%	60%	59%	59%

Nøgletal - fortsat -

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	44	49	40	41	40

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i salg af motorcykler, knallerter, cykler, og tilhørende reservedele, udlejning af ejendomme, leasingvirksomhed, samt investering i værdipapirer og anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 18.651.026 mod DKK 544.365 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 252.869.499.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat før skat.

Særlige risici*Prisrisici*

Der importeres relativt store mængder varer over lange afstande, hvilket betyder, at prisændringer i fragtrater kan påvirke indtjeningen.

Valutarisici

En væsentlig del af importen afregnes i udenlandsk valuta. Der foretages løbende forsigtig afdækning af selskabets valutarisiko. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke er optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsbetragtning.

Renterisici

Der indgås ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
	46.931.817	43.518.283	6.326.960	6.047.039	
	Bruttofortjeneste				
1	Personaleomkostninger	-22.051.619	-22.857.526	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	24.880.198	20.660.757	6.326.960	6.047.039
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-4.071.445	-4.081.512	-2.051.666	-1.491.559
	Resultat af primær drift	20.808.753	16.579.245	4.275.294	4.555.480
	Andre driftsomkostninger	0	-9.262.606	0	0
	Resultat før finansielle poster	20.808.753	7.316.639	4.275.294	4.555.480
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.142.724	5.214.097
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-328.989	-128.025	-328.989	-9.518.656
2	Andre finansielle indtægter	6.393.723	6.121.109	10.169.646	9.237.429
3	Andre finansielle omkostninger	-3.142.251	-10.477.834	-2.599.422	-10.067.556
	Resultat før skat	23.731.236	2.831.889	19.659.253	-579.206
4	Skat af årets resultat	-5.080.210	-2.287.524	-2.620.773	-641.700
	Årets resultat	18.651.026	544.365	17.038.480	-1.220.906

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.498.604	19.685.830
Forslag til udbytte for regnskabsåret	51.700	20.000.000	51.700	20.000.000
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.612.546	1.765.271	0	0
Overført resultat	16.986.780	-21.220.906	15.488.176	-40.906.736
I alt	18.651.026	544.365	17.038.480	-1.220.906

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
AKTIVER					
Note					
	Goodwill	0	0	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	0	0	0
	Grunde og bygninger	100.055.677	95.912.759	100.055.677	95.912.759
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.456.689	5.355.846	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	104.512.366	101.268.605	100.055.677	95.912.759
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	89.178.232	82.966.162
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.737.362	5.887.917	5.737.362	5.887.918
9	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	38.286.118	36.901.041	38.286.118	36.901.041
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.000.000	0	1.000.000	0
9	Deposita	435.865	454.689	0	0
9	Andre tilgodehavender	4.000.000	3.000.000	4.000.000	3.000.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt	49.459.345	46.243.647	138.201.712	128.755.121
	Anlægsaktiver i alt	153.971.711	147.512.252	238.257.389	224.667.880
	Fremstillede varer og handelsvarer	98.117.055	85.921.426	0	0
	Varebeholdninger i alt	98.117.055	85.921.426	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	33.885.614	38.301.389	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	104.266.762	90.760.562
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	45.699	113.667	45.699	113.667
	Andre tilgodehavender	135.374.007	123.480.749	473.912	264.333
10	Periodeafgrænsningsposter	9.347.839	8.331.768	69.922	156.340
	Tilgodehavender i alt	178.653.159	170.227.573	104.856.295	91.294.902
	Andre værdipapirer og kapitalandele	49.845.848	48.083.783	49.845.848	48.083.783
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	49.845.848	48.083.783	49.845.848	48.083.783
	Likvide beholdninger	1.622.671	749.734	237.813	118.511
	Omsætningsaktiver i alt	328.238.733	304.982.516	154.939.956	139.497.196
	Aktiver i alt	482.210.444	452.494.768	393.197.345	364.165.076

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
PASSIVER					
Note					
11	Selskabskapital	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000
	Reserve for opskrivninger	2.854.702	2.800.925	2.854.702	2.800.925
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	72.240.749	70.742.145
	Overført resultat	241.493.025	224.740.676	169.252.276	153.998.531
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	51.700	20.000.000	51.700	20.000.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	246.899.427	250.041.601	246.899.427	250.041.601
12	Minoritetsinteresser	5.970.072	5.107.526	0	0
	Egenkapital i alt	252.869.499	255.149.127	246.899.427	250.041.601
13	Hensættelser til udskudt skat	3.212.728	2.750.641	3.033.205	2.615.283
14	Andre hensatte forpligtelser	589.951	765.462	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	3.802.679	3.516.103	3.033.205	2.615.283
15	Gæld til kreditinstitutter	42.188.754	27.549.218	42.188.754	27.549.218
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	42.188.754	27.549.218	42.188.754	27.549.218
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.150.400	1.700.000	2.150.400	1.700.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	126.344.185	120.042.169	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	22.812.939	22.527.526	112.704	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.341.621	6.337.394	683.865	138.248
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	86.794.529	76.078.331
	Deposita	2.195.589	1.902.465	2.195.589	1.902.465
	Selskabsskat	4.002.374	2.735.828	1.259.854	314.716
	Anden gæld	18.243.120	10.622.363	7.863.259	3.825.214
16	Periodeafgrænsningsposter	259.284	412.575	15.759	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	183.349.512	166.280.320	101.075.959	83.958.974
	Gældsforpligtelser i alt	225.538.266	193.829.538	143.264.713	111.508.192
	Passiver i alt	482.210.444	452.494.768	393.197.345	364.165.076
17	Eventualforpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15							
Saldo pr. 01.01.15	2.500.000	20.834.555	0	227.785.392	10.000.000	261.119.947	3.642.255
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	142.560	0	142.560	0
Opløsning af tidligere års opskrivninger	0	-18.033.630	0	18.033.630	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	-300.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-21.220.906	20.000.000	-1.220.906	1.765.271
Saldo pr. 31.12.15	2.500.000	2.800.925	0	224.740.676	20.000.000	250.041.601	5.107.526
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	2.500.000	2.800.925	0	224.740.676	20.000.000	250.041.601	5.107.526
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-180.654	0	-180.654	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000	-750.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	53.777	0	-53.777	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	16.986.780	51.700	17.038.480	1.612.546
Saldo pr. 31.12.16	2.500.000	2.854.702	0	241.493.025	51.700	246.899.427	5.970.072

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser
Moder:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15							
Saldo pr. 01.01.15	2.500.000	2.800.925	51.056.315	194.762.707	10.000.000	261.119.947	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	142.560	0	142.560	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	19.685.830	-40.906.736	20.000.000	-1.220.906	0
Saldo pr. 31.12.15	2.500.000	2.800.925	70.742.145	153.998.531	20.000.000	250.041.601	0
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	2.500.000	2.800.925	70.742.145	153.998.531	20.000.000	250.041.601	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-180.654	0	-180.654	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	53.777	0	-53.777	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.498.604	15.488.176	51.700	17.038.480	0
Saldo pr. 31.12.16	2.500.000	2.854.702	72.240.749	169.252.276	51.700	246.899.427	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	19.979.821	20.541.955	0	0
Pensioner	820.407	833.923	0	0
Andre omkostninger til social sikring	312.734	330.296	0	0
Andre personaleomkostninger	938.657	1.151.352	0	0
I alt	22.051.619	22.857.526	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	44	49	0	0

2. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	7.139.776	6.264.093
Renter, associerede virksomheder	828.338	0	828.338	771.835
Renteindtægter i øvrigt	3.905.928	4.677.027	2.201.532	2.201.501
Valutakursreguleringer	1.659.457	1.444.082	0	0
I alt	6.393.723	6.121.109	10.169.646	9.237.429

3. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.450.569	1.617.298
Renteomkostninger i øvrigt	3.142.251	10.477.834	1.148.853	8.450.258
I alt	3.142.251	10.477.834	2.599.422	10.067.556

4. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	4.805.200	2.439.578	2.202.851	480.713
Årets regulering af udskudt skat	275.010	-26.261	417.922	339.302
Regulering af skat fra tidligere år	0	-125.793	0	-178.315
I alt	5.080.210	2.287.524	2.620.773	641.700

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.498.604	19.685.830
Forslag til udbytte for regnskabsåret	51.700	20.000.000	51.700	20.000.000
Minoritetsinteresser	1.612.546	1.765.271	0	0
Overført resultat	16.986.780	-21.220.906	15.488.176	-40.906.736
I alt	18.651.026	544.365	17.038.480	-1.220.906

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.16	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.16	1.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-1.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-1.000.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.16	98.609.142	18.278.208
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-36.408
Tilgang i året	6.194.584	1.299.113
Afgang i året	0	-2.153.438
Kostpris pr. 31.12.16	104.803.726	17.387.475
Opskrivninger pr. 01.01.16	3.734.556	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	3.734.556	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-6.430.949	-12.922.363
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	19.351
Afskrivninger i året	-2.051.656	-2.018.233
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	393.238
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.597.221
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-8.482.605	-12.930.786
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	100.055.677	4.456.689
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16	96.395.802	0
Morderselskab:		
Kostpris pr. 01.01.16	98.609.142	0
Tilgang i året	6.194.584	0
Kostpris pr. 31.12.16	104.803.726	0
Opskrivninger pr. 01.01.16	3.734.566	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	3.734.566	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-6.430.949	0
Afskrivninger i året	-2.051.666	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-8.482.615	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	100.055.677	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16	96.395.802	0

8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	0	6.806.773	0
Tilgang i året	0	0	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.16	0	6.806.773	1.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	-918.855	0
Afskrivninger på goodwill	0	-500.000	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	171.012	0
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	178.432	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-1.069.411	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	5.737.362	1.000.000
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.16 med	0	500.000	0
Moterselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	12.224.017	10.450.828	0
Tilgang i året	0	0	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.16	12.224.017	10.450.828	1.000.000
Opskrivninger pr. 01.01.16	70.742.145	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-180.653	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	8.142.723	171.012	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-1.750.000	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	76.954.215	171.012	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	-4.562.912	0
Nedskrivninger på goodwill	0	-500.000	0
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	178.434	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-4.884.478	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	89.178.232	5.737.362	1.000.000
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.16 med	0	500.000	0
Navn og hjemsted:			Ejerandel

Dattervirksomheder:

C. Reinhardt A/S, Ballerup	100%
C. Reinhardt AB, Sverige	100%
Enghave Motor A/S, København	100%
+Leasing A/S, Ballerup	70%

Associerede virksomheder:

Ejendomsselskabet Enghaven A/S, Ballerup	25%
Jespers Torvekøkken ApS, Gladsaxe	25%
FFS Invest ApS, Ballerup	25%

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Deposita	Andre tilgodeha- vender
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	36.901.041	454.689	3.000.000
Tilgang i året	1.385.077	0	1.000.000
Afgang i året	0	-18.824	0
Kostpris pr. 31.12.16	38.286.118	435.865	4.000.000
Moder:			
Kostpris pr. 01.01.16	36.901.041	0	3.000.000
Tilgang i året	1.385.077	0	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.16	38.286.118	0	4.000.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
	DKK	DKK	DKK	DKK

10. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	1.351.278	935.481	69.922	156.340
Periodiseret registreringsafgift	7.996.561	7.396.287	0	0
I alt	9.347.839	8.331.768	69.922	156.340

11. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	2.500.000	1

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

12. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	5.107.526	3.642.255	0	0
Betalt udbytte	-750.000	-300.000	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.612.546	1.765.271	0	0
I alt	5.970.072	5.107.526	0	0

13. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.16	2.750.551	2.724.380	2.615.283	2.454.296
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	462.177	26.261	417.922	160.987
Udskudt skat pr. 31.12.16	3.212.728	2.750.641	3.033.205	2.615.283

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	3.212.728	2.750.641	3.033.205	2.615.283
----------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

14. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.16	765.462
Anvendt i året	-175.511
Forpligtelser pr. 31.12.16	589.951

15. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.150.400	33.587.154	44.339.154	29.249.218
I alt	2.150.400	33.587.154	44.339.154	29.249.218
Moder:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.150.400	33.587.154	44.339.154	29.249.218
I alt	2.150.400	33.587.154	44.339.154	29.249.218

Koncern		Modervirksomhed	
31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	259.284	412.575	0	0
---------------------------	---------	---------	---	---

17. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået en huslejekontrakt med en restløbetid på 6 måneder. Den samlede forpligtelse udgør t.DKK 258 .

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 500. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 4.974.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet en garanti overfor de norske skattemyndigheder på indtil t.NOK 400 og overfor de danske skattemyndigheder på indtil t.DKK 400.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har visse løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 130.684.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 500. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 4.974.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 47.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 100.056. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden:

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 47.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 100.056. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

19. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Jesper Michael Buster Reinhardt, Skolebakken 17, 3050 Humlebæk	Kapitalejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
Andre driftsindtægter	-182.401	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.071.445	4.081.512
Andre driftsomkostninger	0	9.262.606
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	328.989	128.025
Finansielle indtægter	-6.393.723	-6.121.109
Finansielle omkostninger	3.142.251	10.477.834
Skat af årets resultat	5.080.210	2.287.524
Øvrige reguleringer - intern avance tidl. år	-763.850	0
I alt	5.282.921	20.116.392

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

21. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbestemmelsernes § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat for 2016. Pr. 31.12.16 har ændringen ingen effekt på egenkapitalen eller balancesummen.

Reserve for opskrivninger reduceres med afskrivninger

Reserve for opskrivninger vedrørende materielle anlægsaktiver opløses efter de hidtil gældende regler ikke i takt med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Reserve for opskrivninger reduceres fremover løbende med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, balancesum eller egenkapital.

Klassifikation af minoritetsinteresser i koncernregnskabet

Minoritetsinteresser er hidtil klassificeret som en særskilt post mellem egenkapitalen og forpligtelser, og minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultater er hidtil klassificeret som en omkostning i resultatopgørelsen. Minoritetsinteresser klassificeres fremover i koncernregnskabet som en del af koncernens egenkapital. Årets resultat fordeles forholdsmæssigt mellem minoritetsinteresserne og modervirksomhedens ejere via resultatdisponeringen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Sammenligningstal for 2015 er tilpasset den nye regnskabspraksis i balance, resultatopgørelse og noter i det omfang, der ikke er anvendt overgangsbestemmelser vedrørende implementering af lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. For ændring i regnskabspraksis til at opskrive aktiver til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i egenkapitalen er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ved regnskabsårets begyndelse er indregnet i egenkapitalen. Skatteeffekten af ændringen er ligeledes indregnet direkte i egenkapitalen.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	1-3	0
Bygninger	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi, er opgjort efter koncernens regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit, og omfatter endvidere følgende:

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele nedskrives til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.