

# Buster Holding A/S

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

## Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 07.06.18

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  
Hjemsted: Ballerup  
CVR-nr.: 10 36 77 35  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Jesper Michael Buster Reinhardt

---

**Bestyrelse**

---

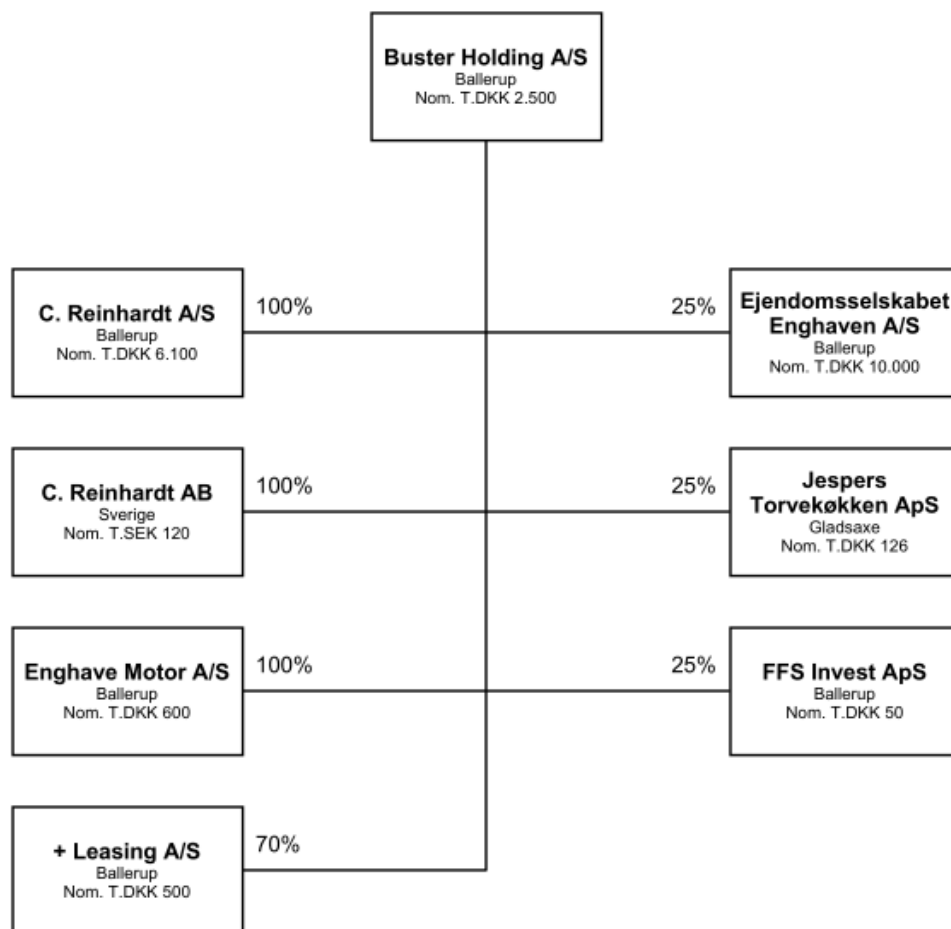
Jens Brandum  
Jacob Dalsgaard Fredløv  
Jesper Michael Buster Reinhardt

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 7. juni 2018

**Direktionen**

Jesper Michael Buster Reinhardt

**Bestyrelsen**

Jens Brandum

Jacob Dalsgaard Fredløv

Jesper Michael Buster Reinhardt

# **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 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 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.

Søborg, den 7. juni 2018

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Nordahl  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne9208

Philip Heick-Poulsen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne34280



## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	40.379	46.932	43.518	46.215	39.143
Indeks	103	120	111	118	100
Resultat af primær drift	15.993	20.809	16.579	20.159	14.664
Indeks	109	142	113	137	100
Finansielle poster i alt	1.384	2.922	-4.485	1.504	6.837
Indeks	20	43	-66	22	100
Årets resultat	13.907	18.651	544	16.549	16.324
Indeks	85	114	3	101	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	502.773	482.210	452.495	438.319	427.576
Indeks	118	113	106	103	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.294	7.494	1.089	7.348	14.469
Indeks	9	52	8	51	100
Egenkapital	265.846	252.869	255.149	261.120	251.207
Indeks	106	101	102	104	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	-14.530	20.243	-19.047	20.035	28.592
Investeringer	10.103	-22.879	-9.883	-21.186	-29.066
Finansiering	5.025	-1.031	-3.775	11.627	-11.220
Årets pengestrømme	598	-3.667	-32.705	10.476	-11.694

**Nøgletal**

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	5%	7%	0%	6%	13%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	53%	52%	56%	60%	59%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	41	44	49	40	41

*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 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 13.907.029 mod DKK 18.651.026 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 265.846.440.

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		
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK	
	<b>40.379.204</b>	<b>46.931.817</b>	<b>6.482.384</b>	<b>6.326.961</b>	
	<b>Bruttofortjeneste</b>				
1	Personaleomkostninger	-20.494.394	-22.051.619	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>19.884.810</b>	<b>24.880.198</b>	<b>6.482.384</b>	<b>6.326.961</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-3.892.226	-4.071.445	-2.051.666	-2.051.666
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>15.992.584</b>	<b>20.808.753</b>	<b>4.430.718</b>	<b>4.275.295</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.815.152	8.142.724
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-531.120	-328.989	-531.120	-328.990
2	Andre finansielle indtægter	6.677.021	6.393.723	11.275.719	10.079.731
3	Andre finansielle omkostninger	-4.761.933	-3.142.251	-2.675.957	-2.509.507
	<b>Resultat før skat</b>	<b>17.376.552</b>	<b>23.731.236</b>	<b>17.314.512</b>	<b>19.659.253</b>
4	Skat af årets resultat	-3.469.523	-5.080.210	-2.791.821	-2.620.773
	<b>Årets resultat</b>	<b>13.907.029</b>	<b>18.651.026</b>	<b>14.522.691</b>	<b>17.038.480</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.895.992	1.498.604
Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	51.700	10.000.000	51.700
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-615.662	1.612.546	0	0
Overført resultat	4.522.691	16.986.780	1.626.699	15.488.176
<b>I alt</b>	<b>13.907.029</b>	<b>18.651.026</b>	<b>14.522.691</b>	<b>17.038.480</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Goodwill	0	0	0	0
	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	98.033.582	100.055.677	98.033.582	100.055.677
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.622.325	4.456.689	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>101.655.907</b>	<b>104.512.366</b>	<b>98.033.582</b>	<b>100.055.677</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	92.128.991	89.178.232
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.554.205	5.737.362	5.554.205	5.737.362
8	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	39.472.107	38.286.118	39.472.107	38.286.118
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.036.900	1.000.000	1.000.000	1.000.000
8	Deposita	413.948	435.865	0	0
8	Andre tilgodehavender	8.480.956	4.000.000	8.480.956	4.000.000
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>54.958.116</b>	<b>49.459.345</b>	<b>146.636.259</b>	<b>138.201.712</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>156.614.023</b>	<b>153.971.711</b>	<b>244.669.841</b>	<b>238.257.389</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	119.382.736	98.117.055	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>119.382.736</b>	<b>98.117.055</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	39.158.550	33.885.614	855.407	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	96.710.715	104.266.762
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	45.699	0	45.699
	Andre tilgodehavender	127.354.332	135.374.007	315.233	473.912
9	Periodeafgrænsningsposter	5.832.701	9.347.839	12.802	69.922
10	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>172.345.583</b>	<b>178.653.159</b>	<b>97.894.157</b>	<b>104.856.295</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	52.482.778	49.845.848	52.482.778	49.845.848
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>52.482.778</b>	<b>49.845.848</b>	<b>52.482.778</b>	<b>49.845.848</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.947.532</b>	<b>1.622.671</b>	<b>637.071</b>	<b>237.813</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>346.158.629</b>	<b>328.238.733</b>	<b>151.014.006</b>	<b>154.939.956</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>502.772.652</b>	<b>482.210.444</b>	<b>395.683.847</b>	<b>393.197.345</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
11	Selskabskapital	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000
	Reserve for opskrivninger	2.796.443	2.854.702	2.796.443	2.854.702
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	75.008.353	72.240.749
	Overført resultat	245.945.587	241.493.025	170.937.234	169.252.276
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	51.700	10.000.000	51.700
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>261.242.030</b>	<b>246.899.427</b>	<b>261.242.030</b>	<b>246.899.427</b>
12	Minoritetsinteresser	4.604.410	5.970.072	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>265.846.440</b>	<b>252.869.499</b>	<b>261.242.030</b>	<b>246.899.427</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	2.579.283	3.212.728	2.981.473	3.033.205
14	Andre hensatte forpligtelser	0	589.951	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.579.283</b>	<b>3.802.679</b>	<b>2.981.473</b>	<b>3.033.205</b>
15	Gæld til kreditinstitutter	40.026.204	42.188.754	40.026.204	42.188.754
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>40.026.204</b>	<b>42.188.754</b>	<b>40.026.204</b>	<b>42.188.754</b>
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.150.400	2.150.400	2.150.400	2.150.400
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	128.707.954	126.344.185	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	19.860.919	22.812.939	0	112.704
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.748.220	7.341.621	55.812	683.865
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	66.703.682	86.794.529
	Deposita	2.024.396	2.195.589	1.962.521	2.195.588
	Selskabsskat	3.285.221	4.002.374	1.440.411	1.259.854
	Anden gæld	25.383.615	18.243.120	19.121.314	7.863.260
16	Periodeafgrænsningsposter	160.000	259.284	0	15.759
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>194.320.725</b>	<b>183.349.512</b>	<b>91.434.140</b>	<b>101.075.959</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>234.346.929</b>	<b>225.538.266</b>	<b>131.460.344</b>	<b>143.264.713</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>502.772.652</b>	<b>482.210.444</b>	<b>395.683.847</b>	<b>393.197.345</b>
17	Eventualaktiver				
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	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 01.01.16 - 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
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	2.500.000	2.854.702	0	241.493.025	51.700	246.899.427	5.970.072
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-114.392	0	-114.392	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-51.700	-51.700	-750.000
Øvrige egenkapitalbevægelser i ass. virksomheder	0	0	0	-13.996	0	-13.996	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	-58.259	0	58.259	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	4.522.691	10.000.000	14.522.691	-615.662
Saldo pr. 31.12.17	2.500.000	2.796.443	0	245.945.587	10.000.000	261.242.030	4.604.410

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 01.01.16 - 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
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	2.500.000	2.854.702	72.240.749	169.252.276	51.700	246.899.427	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-114.392	0	0	-114.392	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-51.700	-51.700	0
Øvrige egenkapitalbevægelser i ass. virksomheder	0	0	-13.996	0	0	-13.996	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	-58.259	0	58.259	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.895.992	1.626.699	10.000.000	12.887.026	0
Saldo pr. 31.12.17	2.500.000	2.796.443	75.008.353	170.937.234	10.000.000	259.606.365	0



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>13.907.029</b>	<b>18.651.026</b>
21 Reguleringer	5.879.501	5.282.921
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-23.265.681	-10.195.629
Tilgodehavender	-8.742.011	3.760.094
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.406.599	1.004.227
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-4.140.166	1.275.051
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-10.954.729</b>	<b>19.777.690</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	6.677.021	6.393.723
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-4.761.933	-3.107.894
Betalt selskabsskat	-5.490.157	-2.820.105
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-14.529.798</b>	<b>20.243.414</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.293.945	-7.493.697
Salg af materielle anlægsaktiver	2.593.550	344.700
Køb af finansielle anlægsaktiver	-36.900	-1.000.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	21.917	0
Forskydning leasingkontrakter	15.025.805	-12.121.157
Udlån	-6.207.338	-2.609.210
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>10.103.089</b>	<b>-22.879.364</b>
Minoritetsinteressers andele af betalte udbytter i tilknyttede virksomheder	-750.000	-750.000
Betalt udbytte	-51.700	-20.000.000
Forskydning deposita	-3.123.212	578.537
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	15.089.936
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-2.162.550	0
Forskydning anden gæld	11.112.193	4.050.463
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>5.024.731</b>	<b>-1.031.064</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>598.022</b>	<b>-3.667.014</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.622.671	749.734
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	49.845.848	48.083.783
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-126.344.185	-120.042.169
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-74.277.644</b>	<b>-74.875.666</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.947.532	1.622.671
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	52.482.778	49.845.848
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-128.707.954	-126.344.185
<b>I alt</b>	<b>-74.277.644</b>	<b>-74.875.666</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	18.289.440	19.979.821	0	0
Pensioner	888.096	820.407	0	0
Andre omkostninger til social sikring	270.370	312.734	0	0
Andre personaleomkostninger	1.046.488	938.657	0	0
I alt	20.494.394	22.051.619	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	41	44	0	0

**2. Finansielle indtægter**

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	6.466.053	7.139.776
Renter, associerede virksomheder	866.295	828.338	866.295	828.337
Renteindtægter i øvrigt	4.258.105	3.905.928	2.390.749	1.622.570
Valutakursreguleringer	0	1.659.457	0	0
Øvrige finansielle indtægter	1.552.621	0	1.552.622	489.048
I alt	6.677.021	6.393.723	11.275.719	10.079.731

**3. Finansielle omkostninger**

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.538.860	1.450.568
Renteomkostninger i øvrigt	4.697.600	3.142.251	1.072.764	1.058.939
Øvrige finansielle omkostninger	64.333	0	64.333	0
I alt	4.761.933	3.142.251	2.675.957	2.509.507

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK

#### 4. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	4.106.986	4.805.200	2.847.571	2.202.851
Årets regulering af udskudt skat	-633.445	275.010	-51.732	417.922
Regulering af skat fra tidligere år	-4.018	0	-4.018	0
I alt	3.469.523	5.080.210	2.791.821	2.620.773

#### 5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.895.992	1.498.604
Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	51.700	10.000.000	51.700
Minoritetsinteresser	-615.662	1.612.546	0	0
Overført resultat	4.522.691	16.986.780	1.626.699	15.488.176
I alt	13.907.029	18.651.026	14.522.691	17.038.480

## 6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.17	104.803.725	17.387.476
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-12.512
Tilgang i året	29.572	1.264.373
Afgang i året	0	-1.685.377
Kostpris pr. 31.12.17	104.833.297	16.953.960
Opskrivninger pr. 01.01.17	3.734.566	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	3.734.566	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-8.482.615	-12.930.785
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	3.822
Afskrivninger i året	-2.051.666	-1.838.098
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	900.338
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	533.088
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-10.534.281	-13.331.635
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	98.033.582	3.622.325
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.17	94.448.398	0
Morderselskab:		
Kostpris pr. 01.01.17	104.803.727	0
Tilgang i året	29.571	0
Kostpris pr. 31.12.17	104.833.298	0
Opskrivninger pr. 01.01.17	3.734.566	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	3.734.566	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-8.482.616	0
Afskrivninger i året	-2.051.666	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-10.534.282	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	98.033.582	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.17	94.448.398	0

## 7. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.17	0	6.806.773	1.000.000
Tilgang i året	0	0	36.900
Kostpris pr. 31.12.17	0	6.806.773	1.036.900
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	-1.247.845	0
Afskrivninger på goodwill	0	-500.000	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	-31.120	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	0	-13.996	0
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	540.393	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	-1.252.568	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	5.554.205	1.036.900
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.17	12.224.017	10.450.828	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.17	12.224.017	10.450.828	1.000.000
Opskrivninger pr. 01.01.17	76.954.215	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-114.393	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	4.815.152	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-1.750.000	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	79.904.974	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	-4.891.900	0
Afskrivninger på goodwill	0	-500.000	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	-31.120	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	0	-13.996	0
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	540.393	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	-4.896.623	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	92.128.991	5.554.205	1.000.000

**7. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

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%

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Deposita	Andre tilgodeha- vender
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.17	38.286.118	435.865	4.000.000
Tilgang i året	1.726.382	0	5.480.956
Afgang i året	0	-21.917	-1.000.000
Kostpris pr. 31.12.17	40.012.500	413.948	8.480.956
Nedskrivninger i året	-540.393	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.17	-540.393	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	39.472.107	413.948	8.480.956

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt** - fortsat -

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Deposita	Andre tilgodeha- vender
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.17	38.286.118	0	4.000.000
Tilgang i året	1.726.382	0	5.480.956
Afgang i året	0	0	-1.000.000
Kostpris pr. 31.12.17	40.012.500	0	8.480.956
Nedskrivninger i året	-540.393	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.17	-540.393	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	39.472.107	0	8.480.956

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK	DKK	DKK

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	58.302	1.351.278	12.802	69.922
Periodiseret registreringsafgift	5.774.399	7.996.561	0	0
I alt	5.832.701	9.347.839	12.802	69.922

**10. Tilgodehavender**

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	5.000.000	0	0	0
---	-----------	---	---	---

**11. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	2.500.000	1

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Minoritetsinteresser primo	5.970.072	5.107.526	0	0
Betalt udbytte	-750.000	-750.000	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-615.662	1.612.546	0	0
I alt	4.604.410	5.970.072	0	0

**13. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.17	3.212.728	2.750.551	3.033.205	2.615.283
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-633.445	462.177	-51.732	417.922
Udskudt skat pr. 31.12.17	2.579.283	3.212.728	2.981.473	3.033.205

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	2.579.283	3.212.728	2.981.473	3.033.205
----------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------



**14. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.17	589.951
Anvendt i året	-589.951
Forpligtelser pr. 31.12.17	0

**15. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.150.400	31.424.600	42.176.604	44.339.154
I alt	2.150.400	31.424.600	42.176.604	44.339.154
Modervirksomhed:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.150.400	31.424.600	42.176.604	44.339.154
I alt	2.150.400	31.424.600	42.176.604	44.339.154

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

**16. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter	160.000	259.284	0	15.759
---------------------------	---------	---------	---	--------

## 17. Eventualaktiver

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på t.DKK 10.637, som ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet kan henføres til nettotabssaldo på aktier, som ikke forventes anvendt indenfor de kommende 3-5 år. Skatteaktivet kan fremføres tidsubegrænset.

## 18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har overfor de norske skattemyndigheder stillet garanti på indtil t.NOK 400 og overfor de danske skattemyndigheder på indtil t.DKK 200.

### *Andre eventualforpligtelser*

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

Koncernen har afgivet støtteerklæring overfor associerede virksomheder om opretholdelse af lån samt tilførsel af likvide midler med op til t.DKK 20. Associerede virksomheders gæld til selskabet udgør på balancedagen t.DKK 4.144.

Koncernen har afgivet støtteerklæring overfor øvrige virksomheder om opretholdelse af lån samt tilførsel af likvide midler med op til t.DKK 20. Øvrige virksomheders gæld til selskabet udgør på balancedagen t.DKK 3.375.

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 128.708.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor associerede virksomheder om opretholdelse af lån samt tilførsel af likvide midler med op til t.DKK 20. Associerede virksomheders gæld til selskabet udgør på balancedagen t.DKK 4.144.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor øvrige virksomheder om opretholdelse af lån samt tilførsel af likvide midler med op til t.DKK 20. Øvrige virksomheders gæld til selskabet udgør på balancedagen t.DKK 3.375.

## 19. 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 98.034. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld i 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 98.034. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld i kreditinstitutter.

## 20. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Jesper Michael Buster Reinhardt

Kapitalejer

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

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	-98.280	-182.401
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.892.226	4.071.445
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	531.120	328.989
Finansielle indtægter	-6.677.021	-6.393.723
Finansielle omkostninger	4.761.933	3.142.251
Skat af årets resultat	3.469.523	5.080.210
Øvrige reguleringer - intern avance tidl. år	0	-763.850
I alt	5.879.501	5.282.921

## 22. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 allokteres 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.

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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, ejendomsomkostninger 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.

**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.

**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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".

**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 ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**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".

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 salgsmkostninger 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.

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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nettorealisationseværdien 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.

**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 klassificeret som omsætningsaktiver 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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 (lånop-tagelsen). 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.

**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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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