

Sadolin & Albæk A/S

Palægade 2, 2., 1261 København K

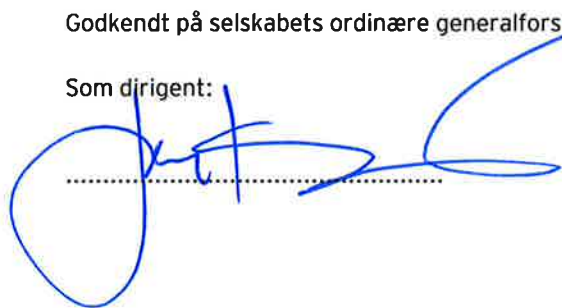
CVR-nr. 10 52 56 75



Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 27. april 2017

Som dirigent:



EY

Building a better
working world

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Sadolin & Albæk A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

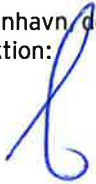
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. april 2017

Direktion:



Peter Winther




Jan Kristensen

Bestyrelse:



Carsten Gørz Petersen



Peter Winther



Lau Melchiorsen



Jan Kristensen



Christian Fladeland
Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Sadolin & Albæk A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sadolin & Albæk A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugerne 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

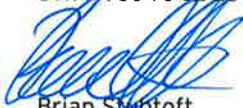
Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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.

København, den 27. april 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Brian Stubtoft
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Sadolin & Albæk A/S
Adresse, postnr., by	Palægade 2, 2., 1261 København K
CVR-nr.	10 52 56 75
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Carsten Gørtz Petersen Peter Winther Lau Melchiorson Jan Kristensen Christian Fladeland Pedersen
Direktion	Peter Winther Jan Kristensen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse	Jyske Bank

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	92.810.327	84.500.419	42.109.263	38.123.608	29.714.287
Resultat af ordinær primær drift	62.389.791	55.551.573	15.529.143	13.924.006	4.928.268
Resultat af finansielle poster	-452.368	-449.589	-147.408	-81.352	-187.298
Årets resultat	48.160.032	41.954.341	11.623.605	10.323.957	4.946.426
Balancesum	88.081.833	81.204.208	39.202.669	31.293.545	28.933.971
Egenkapital	58.660.032	52.454.341	22.123.605	16.209.418	10.831.887
Investering i materielle anlægsaktiver	-132.816	-372.492	-1.100.738	-237.543	-1.010.054
Nøgletal					
Afkastningsgrad	73,7 %	92,3 %	44,1 %	46,2 %	16,2 %
Soliditetsgrad	66,6 %	64,6 %	56,4 %	51,8 %	37,4 %
Egenkapitalforrentning	86,7 %	112,5 %	60,6 %	76,4 %	54,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	35	33	35	34	30

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

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

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens vigtigste forretningsområde er rådgivning, vurdering og formidling af handel med samt udlejning af erhvervsjendomme i såvel indland som udland.

Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

Bestyrelsen har truffet beslutning om gennemførelse af fusion mellem henholdsvis Sadolin & Albæk A/S og Sadolin & Albæk Corporate Solutions ApS, med Sadolin & Albæk A/S som det fortsættende selskab.

Regnskabsmæssigt har fusionen virkning pr. 1. januar 2016. Ledelsen har valgt at behandle fusionen regnskabsmæssigt efter sammenlægningsmetoden. Dette har medført, at Sadolin & Albæk Corporate Solutions ApS er indarbejdet i moderselskabsregnskabet for regnskabsåret 2016 samt for 2015 ved tilpasning af sammenligningstal.

Fusionen har ikke haft regnskabsmæssig påvirkning for koncernregnskabet for 2015 eller 2016.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens og moderselskabet resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på 48.160.032 kr. mod 41.954.341 kr. sidste år, og koncernens og moderselskabet balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 58.660.032 kr.

Videnressourcer

Koncernens aktiviteter er altovervejende funderet i kompetencer og viden. Derfor investeres der kontinuerligt i at udvikle, fastholde samt tiltrække de bedste talenter i branchen, og dette sikres ved at tilbyde et fleksibelt, uformelt, udfordrende og udviklende karriereforløb.

Særlige risici

Det er ledelsens opfattelse, at selskabets drift ikke er forbundet med usædvanlige risici.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et nogenlunde uændret aktivitetsniveau ift. 2016, hvorfor omsætningen og resultat forventes at ligge på samme niveau.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	Bruttofortjeneste	92.810.327	84.500.419	54.854.655	57.143.673
2	Personaleomkostninger	-29.927.975	-28.368.032	-29.337.255	-28.076.312
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-492.561	-580.814	-492.561	-580.814
	Resultat før finansielle poster	62.389.791	55.551.573	25.024.839	28.486.547
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	28.865.174	20.875.231
4	Finansielle indtægter	52.335	17.357	52.335	17.357
5	Finansielle omkostninger	-504.703	-466.946	-225.214	-761.483
	Resultat før skat	61.937.423	55.101.984	53.717.134	48.617.652
6	Skat af årets resultat	-13.777.391	-13.147.643	-5.557.102	-6.663.311
	Årets resultat	48.160.032	41.954.341	48.160.032	41.954.341

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
7	Materielle anlægsaktiver				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	914.649	1.229.611	914.649	1.229.611
	Indretning af lejede lokaler	107.233	152.016	107.233	152.016
		<u>1.021.882</u>	<u>1.381.627</u>	<u>1.021.882</u>	<u>1.381.627</u>
8	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	29.365.173	21.375.231
	Kapitalandele i associerede virksomheder	13.300.000	0	13.300.000	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	168.350	156.050	168.350	156.050
		<u>13.468.350</u>	<u>156.050</u>	<u>42.833.523</u>	<u>21.531.281</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>14.490.232</u>	<u>1.537.677</u>	<u>43.855.405</u>	<u>22.912.908</u>
	Omsætningsaktiver				
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	38.197.506	23.023.228	27.703.881	17.058.728
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.014.707	0	2.014.707	0
11	Udskudte skatteaktiver	0	446.732	0	446.732
	Andre tilgodehavender	955.821	930.156	955.821	930.156
9	Periodeafgrænsningsposter	852.542	455.235	852.542	455.235
		<u>42.020.576</u>	<u>24.855.351</u>	<u>31.526.951</u>	<u>18.890.851</u>
	Likvide beholdninger	<u>31.571.025</u>	<u>54.811.180</u>	<u>31.571.025</u>	<u>54.811.180</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>73.591.601</u>	<u>79.666.531</u>	<u>63.097.976</u>	<u>73.702.031</u>
	AKTIVER I ALT	<u>88.081.833</u>	<u>81.204.208</u>	<u>106.953.381</u>	<u>96.614.939</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
		PASSIVER			
		Egenkapital			
10	Selskabskapital	600.000	600.000	600.000	600.000
	Overført resultat	19.400.000	9.900.000	19.400.000	9.900.000
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	38.660.032	41.954.341	38.660.032	41.954.341
	Egenkapital i alt	58.660.032	52.454.341	58.660.032	52.454.341
	Hensatte forpligtelser				
11	Udskudt skat	71.666	0	71.666	0
	Hensatte forpligtelser i alt	71.666	0	71.666	0
	Gældsforpligtelser				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.603.686	1.496.964	2.603.686	1.496.963
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	27.407.757	22.155.178
	Skyldig selskabsskat	12.222.905	13.106.943	3.723.127	6.389.176
	Anden gæld	14.523.544	14.145.960	14.487.113	14.119.281
		29.350.135	28.749.867	48.221.683	44.160.598
	Gældsforpligtelser i alt	29.350.135	28.749.867	48.221.683	44.160.598
	PASSIVER I ALT	88.081.833	81.204.208	106.953.381	96.614.939

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Sikkerhedsstillelser
- 14 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Koncern			
Note	kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Egenkapital				
	1. januar 2016	600.000	9.900.000	41.954.341	52.454.341
	Overført, jf. resultatdisponering	0	9.500.000	38.660.032	48.160.032
	Udloddet udbytte	0	0	-41.954.341	-41.954.341
	Egenkapital 31. december 2016	600.000	19.400.000	38.660.032	58.660.032
		Modervirksomhed			
Note	kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Egenkapital				
	1. januar 2016	600.000	9.900.000	41.954.341	52.454.341
15	Overført, jf. resultatdisponering	0	9.500.000	38.660.032	48.160.032
	Udloddet udbytte	0	0	-41.954.341	-41.954.341
	Egenkapital 31. december 2016	600.000	19.400.000	38.660.032	58.660.032

Selskabet anvender samtidighedsprincippet i relation til udbytter fra datterselskaber, hvorfor nettoopskrivning efter indre værdis metode er reduceret med indeværende års foreslået udbytte i datterselskaber.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern	
		2016	2015
	Årets resultat	48.160.032	41.954.341
16	Reguleringer	14.722.320	14.178.046
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	62.882.352	56.132.387
17	Ændring i driftskapital	-14.112.944	1.576.159
	Pengestrømme fra primær drift	48.769.408	57.708.546
	Renteindbetalinger m.v.	0	17.357
	Renteudbetalinger m.v.	-556.195	-156.971
	Betalt selskabsskat	-14.089.491	-4.048.163
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	34.123.722	53.520.769
	Køb af materielle anlægsaktiver	-132.816	-372.492
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-13.300.000	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-13.432.816	-372.492
	Udbetalt udbytte	-41.954.341	-11.623.605
	Udlån til associerede virksomheder	-1.976.720	0
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	0	-463.252
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-43.931.061	-12.086.857
	Årets pengestrøm	-23.240.155	41.061.420
	Likvider 1. januar	54.811.180	13.749.760
	Likvider 31. december	31.571.025	54.811.180

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Sadolin & Albæk A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Årsregnskabet blev sidste år aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Sadolin & Albæk A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, medtages ved vurderingen af, om bestemmende indflydelse foreligger.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen, og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse, anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi efter koncernens regnskabspraksis.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg indgår i nettoomsætningen på tidspunktet hvor ydelsen er fakturerbar.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktiverets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i datter- og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele samt transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	29.198.898	27.805.354	28.678.898	27.545.354
Pensioner	424.704	316.561	424.704	316.561
Andre omkostninger til social sikring	304.373	246.117	233.653	214.397
	<u>29.927.975</u>	<u>28.368.032</u>	<u>29.337.255</u>	<u>28.076.312</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	35	33	35	33

Koncern

Vederlag til direktionen udgør samlet 3.547 t.kr. (2015: 3.522 t.kr.).

Modervirksomhed

Vederlag til direktionen udgør samlet 3.287 t.kr. (2015: 3.262 t.kr.).

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
3 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	492.561	580.814	492.561	580.814
	<u>492.561</u>	<u>580.814</u>	<u>492.561</u>	<u>580.814</u>
4 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	52.335	17.357	52.335	17.357
	<u>52.335</u>	<u>17.357</u>	<u>52.335</u>	<u>17.357</u>
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	528.073
Andre finansielle omkostninger	504.703	466.946	225.214	233.410
	<u>504.703</u>	<u>466.946</u>	<u>225.214</u>	<u>761.483</u>
6 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	13.258.993	13.529.491	5.038.704	7.045.159
Årets regulering af udskudt skat	518.398	-381.848	518.398	-381.848
	<u>13.777.391</u>	<u>13.147.643</u>	<u>5.557.102</u>	<u>6.663.311</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncern		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2016	3.707.414	275.523	3.982.937
Tilgang i årets løb	116.591	16.225	132.816
Kostpris 31. december 2016	3.824.005	291.748	4.115.753
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	2.477.803	123.507	2.601.310
Årets afskrivninger	431.553	61.008	492.561
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	2.909.356	184.515	3.093.871
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	914.649	107.233	1.021.882

kr.	Modervirksomhed		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2016	3.707.414	275.523	3.982.937
Tilgang i årets løb	116.591	16.225	132.816
Kostpris 31. december 2016	3.824.005	291.748	4.115.753
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	2.477.803	123.507	2.601.310
Årets afskrivninger	431.553	61.008	492.561
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	2.909.356	184.515	3.093.871
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	914.649	107.233	1.021.882

8 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Koncern		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
Kostpris 1. januar 2016	0	16.440	16.440
Tilgang i årets løb	13.300.000	0	13.300.000
Kostpris 31. december 2016	13.300.000	16.440	13.316.440
Værdireguleringer 1. januar 2016	0	139.610	139.610
Årets opskrivninger	0	12.300	12.300
Værdireguleringer 31. december 2016	0	151.910	151.910
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	13.300.000	168.350	13.468.350

Koncern

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Associerede virksomheder		
Keystone Investment Management A/S	København	47,50 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

kr.	Modervirksomhed			I alt
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	
Kostpris 1. januar 2016	100.000	0	16.440	116.440
Tilgang i årets løb	0	13.300.000	0	13.300.000
Kostpris 31. december 2016	100.000	13.300.000	16.440	13.416.440
Værdireguleringer 1. januar 2016	21.275.231	0	139.610	21.414.841
Årets opskrivninger	0	0	12.300	12.300
Udloddet udbytte	-20.875.232	0	0	-20.875.232
Andel af årets resultat / opskrivning/nedskrivning	28.865.174	0	0	28.865.174
Værdireguleringer 31. december 2016	29.265.173	0	151.910	29.417.083
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	29.365.173	13.300.000	168.350	42.833.523

Modervirksomhed

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Dattervirksomheder		
Sadolin & Albæk Investment Services A/S	København	100,00 %
Associerede virksomheder		
Keystone Investment Management A/S	København	47,50 %

9 Periodeafgrænsningsposter

Koncern

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder husleje, forsikringer, serviceaftaler og abonnemeter.

Modervirksomhed

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder husleje, forsikringer, serviceaftaler og abonnemeter.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	Modervirksomhed	
	2016	2015
10 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktier, 60 stk. a nom. 10.000,00 kr.	600.000	600.000
	<u>600.000</u>	<u>600.000</u>

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 600.000 kr. de seneste 5 år.

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
11 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	-446.732	-64.884	-446.732	-64.884
Årets regulering af udskudt skat	518.398	-381.848	518.398	-381.848
Udskudt skat 31. december	<u>71.666</u>	<u>-446.732</u>	<u>71.666</u>	<u>-446.732</u>
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	-100.028	-79.809	-100.028	-79.809
Hensatte forpligtelser	0	-440.000	0	-440.000
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	171.694	73.077	171.694	73.077
	<u>71.666</u>	<u>-446.732</u>	<u>71.666</u>	<u>-446.732</u>

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Leje- og leasingforpligtelser	<u>1.825.230</u>	<u>3.004.000</u>	<u>1.825.230</u>	<u>3.004.000</u>

Modervirksomhed

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter for indkomståret 2013 og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskattingskredsen.

Der er herudover ingen eventualforpligtelser eller lignende pr. 31. december 2016.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.

Modervirksomhed

Moderselskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.

14 Nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

kr.	Modervirksomhed	
	2016	2015
15 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering	38.660.032	41.954.341
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	9.500.000	0
Overført resultat	48.160.032	41.954.341
kr.	Koncern	
	2016	2015
16 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	492.561	580.814
Finansielle indtægter	-52.335	-17.357
Finansielle omkostninger	504.703	466.946
Skat af årets resultat	13.777.391	13.147.643
	14.722.320	14.178.046
17 Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-15.597.250	-766.943
Ændring i leverandørgæld m.v.	1.484.306	2.343.102
	-14.112.944	1.576.159