

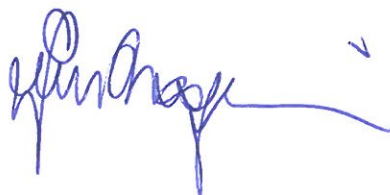
# **EDC-holding a/s**

Mynstersvej 5, 1827 Frederiksberg C  
CVR-nr. 11 17 20 40

## **Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 21-04-2016

Dirigent

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Søren Thomsen', with a small checkmark to the right.

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Anvendt regnskabspraksis	17 - 24
Noter	25 - 33

---

---

**Selskabet**

---

EDC-holding a/s  
Mynstersvej 5  
1827 Frederiksberg C  
Telefon: 33 26 77 77  
Hjemsted: Frederiksberg  
CVR-nr.: 11 17 20 40

---

**Bestyrelse**

---

Poul Erik Bech, formand  
Michael Møller  
Michael Mørk  
Jan Brusgaard  
Kenneth Kjær Nielsen  
Klaus Hadsbjerg  
Henrik Burkal

---

**Direktion**

---

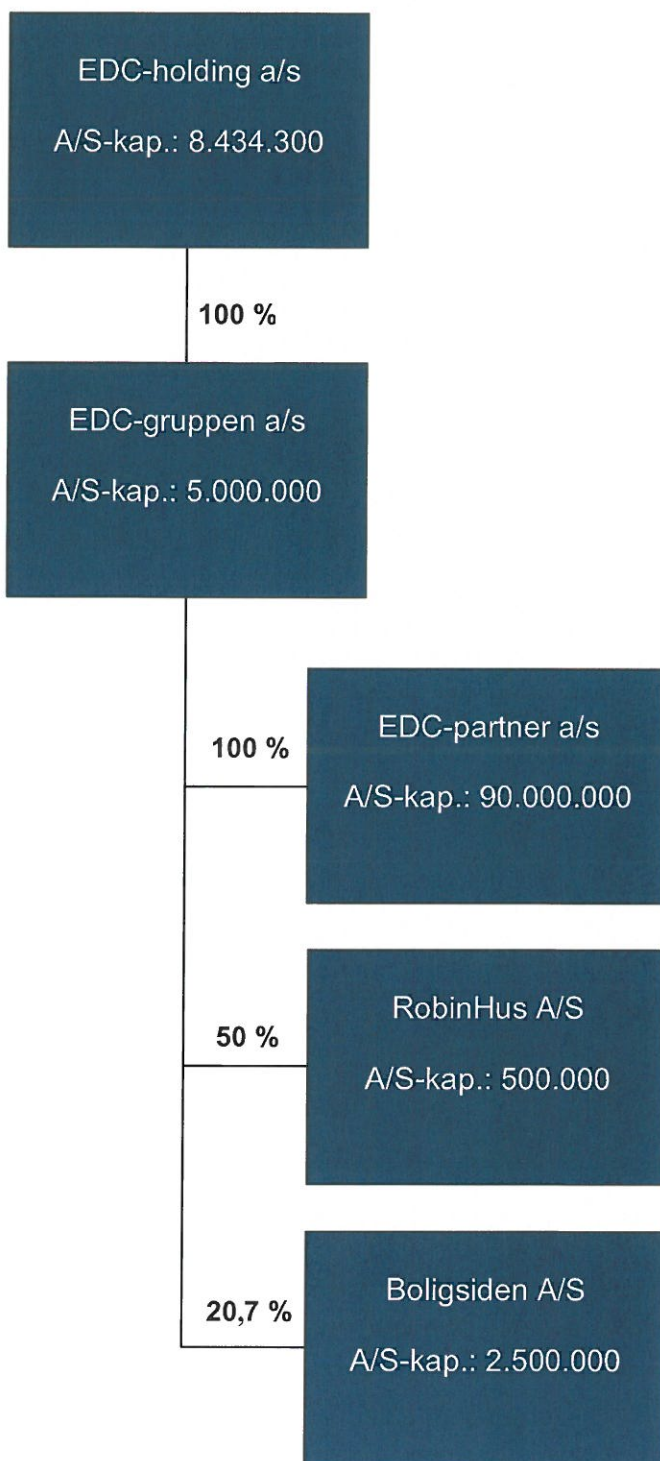
Carsten Rysgaard

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for EDC-holding a/s.

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. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 25. februar 2016

**Direktionen**



Carsten Rysgaard

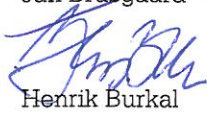
**Bestyrelsen**



Poul Erik Bech  
Formand



Jan Brusgaard




Henrik Burkal



Michael Møller



Kenneth Kjær Nielsen



Michael Mørk



Klaus Hadsbjerg

**Til kapitalejeren i EDC-holding a/s**

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EDC-holding a/s for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for 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.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 25. februar 2016

**Bejerholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jan Molin

Statsaut. revisor

## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	187.138	159.016	125.634	131.324	138.650
Indeks	135	115	91	95	100
Resultat af primær drift	7.995	6.134	5.992	-9.509	-169
Indeks	-4.731	-3.630	-3.546	5.627	100
Finansielle poster i alt	50.220	41.420	38.100	32.237	12.040
Indeks	417	344	316	268	100
Resultat før skat	58.214	46.986	43.862	22.728	11.871
Indeks	490	396	369	191	100
Årets resultat	43.683	34.934	32.851	15.393	8.068
Indeks	541	433	407	191	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	417.537	404.942	346.158	318.036	315.089
Indeks	133	129	110	101	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	55	4.129	983	691	4.803
Indeks	1	86	20	14	100
Egenkapital	326.319	285.896	262.056	233.123	218.141
Indeks	150	131	120	107	100



<b>Nøgletal</b>	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	14%	13%	13%	7%	4%
Afkast af investeret kapital	13%	12%	11%	-13%	1%
Overskudsgrad	4%	4%	5%	-7%	- %
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	78%	71%	76%	73%	69%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	66	69	67	75	75
Antal EDC-butikker	230	225	226	230	234
Antal Feriepartnerbutikker	25	26	26	26	22

**Virksomhed**

EDC har i 2015 fastholdt og konsolideret sin position som den største og mest sælgende ejendomsmæglerkæde i Danmark. De ca. 230 EDC-butikker gennemførte ca. 15.500 bolighandler og omkring 1000 handler med erhvervsejendomme svarende til en markedsandel på ca. 22%. En stor del af aktiviteterne foregår på edc.dk, der for 7. år i træk er branchens mest besøgte side, med op mod 3 mio. besøg pr. måned.

Udover boligbutikker har EDC 22 butikker, som har specialiseret sig i formidling af erhvervsejendomme samt 25 bureauer, der beskæftiger sig med feriehusudlejning under mærket Feriepartner Danmark. Ydermere ejer EDC 50% af aktierne i med- og selvsalgsmægler-konceptet RobinHus A/S.

I modsætning til de 3 største konkurrenter, som alle er ejet af større finansielle koncerner, er EDC en selvstændig frivillig kæde, hvor den enkelte indehaver ejer sin egen butik samt en aktiepost i EDC-holding a/s.

EDC har et kædekontor i København, som løser alle de opgaver, der bedst løses i fællesskab. De primære opgaver her er ledelse, administration, kommunikation, markedsføring, online, IT og uddannelse. Kædekontoret sikrer en ensartet profil og høj kvalitet i forhold til alle de serviceydelser, der tilbydes kunderne.

**Marked**

2015 blev året hvor boligmarkedet for alvor vendte og vendte tilbage til det normale. Markedet er dog fortsat noget skævt, idet vi har et storbymarked med kraftigt stigende priser, et salg over det normale og salgstider for ejerlejligheder omkring 2-3 måneder. I den modsatte ende findes villasalget på landet, hvor der kun registreres svagt stigende priser og hvor den gennemsnitlige salgstid nemt kan være både halve og hele år. Det positive er dog, at uanset om vi kigger på store eller små samfund er salget i 2015 kraftigt forbedret.

I dette marked har EDC formålet at vinde markedsandele i 2015, bl.a. ved at åbne flere butikker i områder med størst potentiale for vækst.

De bedre markedsforhold medfører også i 2016 en forventning om en mindre stigning i antallet af EDC-butikker og forventningen er, at EDC i 2016 vil få et primært driftsresultat på niveau med det foregående år.

2015 blev det hidtil bedste år i feriehusudlejningsmarkedet. Europæiske feriegæster efterspørger i stigende omfang *Tryghed* og *Nærhed*, hvilket resulterede i vækst på såvel hjemmemarkedet som det tyske, norske og hollandske marked. Både totalmarkedet og Feriepartner Danmark realiserede en fremgang på 8 % flere udlejede uger i 2015, mens omsætningen dog steg 13% i Feriepartner grundet kvalitetsforbedring af husporteføljen og optimering af belægningen.

**Udviklingsaktiviteter**

EDC har i 2015 investeret i digitale løsninger med særligt henblik på at gøre mæglerne i stand til at arbejde med processerne i en ejendomshandel på mobile enheder. Dette arbejde vil fortsætte i 2016.

**Personale**

Målet om at fastholde positionen som landets største ejendomsmæglerkæde og tilbyde de bedste udviklings- og karrieremuligheder fordrer, at der stilles betydelige ressourcer til rådighed til uddannelsesaktiviteter, som foregår i EDC's eget regi og på landets uddannelsesinstitutioner. I 2015 etablerede EDC et internt akademi med et omfattende uddannelses- og efteruddannelsesprogram, med kursusforløb lige fra værkstøjs- og salgskurser til egentlig lederuddannelse på højt niveau.

EDC beskæftigede ved årets udgang 598 ejendomsmæglere, svarende til ca. 21 % af landets ejendomsmæglere.

Herudover beskæftiger kæden ca. 700 medarbejdere som sagsbehandlere, sælgere, jurister, økonomer samt IT- og administrative medarbejdere.

### Præsentation af virksomheden

EDC-holding a/s har til formål direkte eller indirekte, gennem besiddelse af kapitalandele i andre selskaber eller virksomheder, at forestå produktudvikling af og handel med serviceydelser til ejendomsmæglere og Feriepartnerbureauer.

### Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Koncernens driftsresultat afspejler dels en stigende aktivitet i de ydelser ejendomsmæglerbutikkerne erhverver gennem EDC og dels, at der er fortsat investeres i IT løsninger som stilles til rådighed for ejendomsmæglerbutikker og feriehusbureauer.

Herudover er årets resultat væsentligt påvirket af positiv kursudvikling for koncernens værdipapirer.

Koncernen har i gennemsnit beskæftiget 66 fuldtidsansatte.

Koncernens samlede resultatopgørelse for 2015 udviser et resultat på kr. 43.683.322. Koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 327.466.248 inkl. minoritetsinteresser.

Dattervirksomheden EDC-gruppen a/s og dens formand er på samme vis som Nybolig, home, DanBolig og Realmæglerne og deres ledelser blevet præsenteret for et bødeforlæg i spørgsmålet om samordnet praksis i et spørgsmål om levering af fotos til anden boligportal end Boligsiden.dk. Der er på tidspunktet for udarbejdelse af nærværende beretning ikke taget stilling til, hvorvidt bødeforlægget skal accepteres eller sagen skal finde sin endelige afgørelse ved domstolene.

### Særlige risici

Ledelsen vurderer, at selskabet ikke er eksponeret for særlige forretningsmæssige eller finansielle risici udover de normale markedsrisici ved levering af serviceydelser til feriehusudlejnings- og ejendomsmæglerbranchen.

Selskabets ledelse finder det regnskabsmæssige resultat tilfredsstillende og driftsresultatet er i nøje overensstemmelse med det budgettede.

Flere års positive resultater har stillet EDC-holding a/s i en position med økonomisk uafhængighed i den daglige drift. Med en egenkapitalandel på 99 % i moderselskabet og 78 % i koncernen har soliditeten været medvirkende til at EDC-holding a/s rates AAA i økonomiske vurderinger.

### Udviklingsaktiviteter

Der foretages en løbende udvikling af selskabets produkter og ydelser.

### Ejerstruktur

Selskabets aktionærer består af EDC-fonden, selvstændige ejendomsmæglerbutikker tilknyttet EDC kæden samt selvstændige bureauer, der samarbejder i Feriepartner Danmark.

EDC og dermed Feriepartner Danmark er repræsenteret over hele landet, og har igennem et internt netværk af mæglere og bureauer et dybt lokalkendskab, der stilles til rådighed for vore kunder.

### Den forventede udvikling

I 2016 vil det fortsat være målet at udbygge positionen som Danmarks største ejendomsmæglerkæde, og at aktivitetsniveauet i Feriepartner Danmark overstiger væksten på totalmarkedet.

Vi forventer en mindre stigning i antal deltagere i EDC-samarbejdet i 2016.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning har især aktiemarkedet været igennem en turbulent periode og har følgelig også påvirket værdien af EDC's værdipapirportefølje.

Opgjort pr. 23. februar 2016 er værdien af værdipapirer faldet med ca. 15,9 mio. kr.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015 DKK	2014 t.DKK	2015 DKK	2014 t.DKK	
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>187.138.100</b>	<b>159.016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre driftsindtægter	36.415	0	0	0
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>187.174.515</b>	<b>159.016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre eksterne omkostninger	-132.539.271	-105.179	-37.525	-50
1	Personaleomkostninger	-44.234.505	-44.304	0	0
2	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.456.038	-3.221	0	0
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	50.000	-178	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>7.994.701</b>	<b>6.134</b>	<b>-37.525</b>	<b>-50</b>
	Andre driftsomkostninger	0	-568	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>7.994.701</b>	<b>5.566</b>	<b>-37.525</b>	<b>-50</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	44.057.822	34.789
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	383.845	413	0	0
3	Andre finansielle indtægter	50.626.034	41.724	77.623	320
	Andre finansielle omkostninger	-790.110	-717	-72.890	0
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>50.219.769</b>	<b>41.420</b>	<b>44.062.555</b>	<b>35.109</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>58.214.470</b>	<b>46.986</b>	<b>44.025.030</b>	<b>35.059</b>
4	Skat af årets resultat	-14.531.148	-12.052	7.706	-74
	<b>Årets resultat</b>	<b>43.683.322</b>	<b>34.934</b>	<b>44.032.736</b>	<b>34.985</b>
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	349.414	51	0	0
	<b>Modervirksomhedens andel af årets resultat</b>	<b>44.032.736</b>	<b>34.985</b>	<b>44.032.736</b>	<b>34.985</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			44.057.822	34.789
	Overført resultat			-25.086	196
	<b>I alt</b>			<b>44.032.736</b>	<b>34.985</b>

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
		DKK	t.DKK	DKK	t.DKK
	Erhvervede rettigheder	265.232	530	0	0
	Goodwill	1.198.102	1.784	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.463.334</b>	<b>2.314</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Investeringsejendomme	16.900.000	16.850	0	0
	Grunde og bygninger	26.000.000	25.000	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.460.333	4.136	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>45.360.333</b>	<b>45.986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	316.597.134	276.149
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.040.422	3.185	0	0
	Andre tilgodehavender	1.342.399	1.332	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.382.821</b>	<b>4.517</b>	<b>316.597.134</b>	<b>276.149</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>50.206.488</b>	<b>52.817</b>	<b>316.597.134</b>	<b>276.149</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.031.331	20.239	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	5.431
	Udskudt skatteaktiv	587.664	569	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	60	9.007.706	1.934
	Andre tilgodehavender	29.146.300	32.475	11.681	17
	Periodeafgrænsningsposter	375.541	768	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>53.140.836</b>	<b>54.111</b>	<b>9.019.387</b>	<b>7.382</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	310.913.018	293.013	1.558.984	2.403
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>310.913.018</b>	<b>293.013</b>	<b>1.558.984</b>	<b>2.403</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>3.277.121</b>	<b>5.001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>367.330.975</b>	<b>352.125</b>	<b>10.578.371</b>	<b>9.785</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>417.537.463</b>	<b>404.942</b>	<b>327.175.505</b>	<b>285.934</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	8.434.300	8.434	8.434.300	8.434
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	311.590.093	271.142
	Overført resultat	317.885.035	277.462	6.294.942	6.320
9	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>326.319.335</b>	<b>285.896</b>	<b>326.319.335</b>	<b>285.896</b>
10	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>1.146.913</b>	<b>1.496</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Deposita	1.951.933	1.884	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.951.933</b>	<b>1.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til kreditinstitutter	25.861.369	47.765	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	27.247.445	29.471	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.255.493	14.602	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	818.670	0
	Selskabsskat	4.759.416	8.721	0	0
	Anden gæld	15.995.559	15.107	37.500	38
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>88.119.282</b>	<b>115.666</b>	<b>856.170</b>	<b>38</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>90.071.215</b>	<b>117.550</b>	<b>856.170</b>	<b>38</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>417.537.463</b>	<b>404.942</b>	<b>327.175.505</b>	<b>285.934</b>

11 Eventualforpligtelser

12 Sikkerhedsstillelser

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>43.683.322</b>	<b>34.934</b>
13 Reguleringer	-33.282.583	-25.969
Forskydning i driftskapital:		
Tilgodehavender	929.556	-678
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-346.825	3.613
Anden driftsafledt gæld	-1.334.802	1.736
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>9.648.668</b>	<b>13.636</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	8.087.094	8.922
Betalte rentekomkostninger og lignende omkostninger	-790.110	-717
Betalt selskabsskat	-18.451.145	-6.508
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>-1.505.493</b>	<b>15.333</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-54.648	-4.129
Salg af materielle anlægsaktiver	157.500	516
Køb af finansielle anlægsaktiver	-10.055	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	67.672	0
Køb af værdipapirer som er omsætningsaktiver	23.121.826	1.077
Udbytte fra associeret virksomhed	1.528.543	0
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>24.810.838</b>	<b>-2.536</b>
Køb af egne kapitalandele	-6.409.870	-12.085
Salg af egne kapitalandele	3.284.550	1.792
Betalt udbytte	0	-150
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-3.125.320</b>	<b>-10.443</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>20.180.025</b>	<b>2.354</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-42.764.273	-45.118
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-22.584.248</b>	<b>-42.764</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.277.121	5.001
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-25.861.369	-47.765
<b>I alt</b>	<b>-22.584.248</b>	<b>-42.764</b>



## GENERELT

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

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Koncernen har ændret regnskabspraksis på følgende område:

- Tidligere blev alle koncernens ejendomme indregnet og målt som investeringsejendomme. Koncernens domicilejendom er i år indregnet og målt som "Grunde og bygninger". Ændringen indebærer en negativ påvirkning af resultat før og efter skat for 2015 på 1.032 t.DKK. Ændringen indebærer en negativ påvirkning af resultat før og efter skat for 2014 på 32 t.DKK. Egenkapitalen pr. 31.12.14 og pr. 31.12.15 er uændret.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år, dog har koncernen foretaget omgruppering af forudbetaling fra kunder som modsat tidligere år nu fremtræder brutto.

Sammenligningstal er tilrettet i resultatopgørelse og balance. Sammenligningstal er ikke tilrettet for årene 2011-2013 i hoved- og nøgletaloversigten..

### 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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 dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder 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, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

**Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

**Andre driftsomkostninger**

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

**Afskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	5-10	0
Bygninger	50	90
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster ringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet 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****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved videresalg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdien ved at regulere regnskabsmæssig værdi ved op- eller nedregulering over resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af det forventede, fremtidige løbende driftsafkast af ejendommen.

Andre materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes koncernens andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

**Værdiforringelse af aktiver**

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

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.

**Tilgodehavender**

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

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver består af børsnoterede aktier og obligationer som måles til dagsværdi i balancen.

**Egenkapital**

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

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

Koncernen overtager som administrationselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### **Gældsforpligtelser**

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

### **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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

**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.



	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 t.DKK	2015 DKK	2014 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	41.110.588	42.110	0	0
Pensioner	893.530	1.016	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	2.230.387	1.178	0	0
I alt	44.234.505	44.304	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	66	69	0	0
Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse	2.131.219	1.969	0	0
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på immaterielle aktiver	850.899	851	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.561.282	2.354	0	0
Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle/materielle anlægsaktiver	43.857	16	0	0
I alt	2.456.038	3.221	0	0
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	22.945	30
Øvrige finansielle indtægter	50.626.034	41.724	54.678	290
I alt	50.626.034	41.724	77.623	320

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 t.DKK	2015 DKK	2014 t.DKK
<b>4. Skatter</b>				
Årets aktuelle skat	14.631.795	11.418	-7.706	66
Årets udskudte skat	-18.816	622	0	0
Regulering af tidligere års skat	-81.831	12	0	8
I alt	14.531.148	12.052	-7.706	74

#### 5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede ret- tigheder	Goodwill
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	1.326.171	12.933.237
Tilgang i året	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	1.326.171	12.933.237
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	795.704	11.149.472
Afskrivninger i året	265.235	585.663
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	1.060.939	11.735.135
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	265.232	1.198.102

**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Investeringsejendomme	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 31.12.14	19.741.754	21.929.884	16.220.416
Tilgang i året	0	0	54.648
Afgang i året	0	0	-358.500
Kostpris pr. 31.12.15	19.741.754	21.929.884	15.916.564
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	3.774.116	0
Opskrivninger i året	0	1.032.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	4.806.116	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.14	-2.891.754	0	0
Dagsværdireguleringer i året	50.000	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.15	-2.841.754	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	0	704.000	12.084.092
Afskrivninger i året	0	32.000	1.529.282
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-157.143
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	0	736.000	13.456.231
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	16.900.000	26.000.000	2.460.333

**7. Kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	0	1.528.543
Kostpris pr. 31.12.15	0	1.528.543
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	1.656.577
Årets resultat	0	383.845
Udbytte	0	-1.528.543
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	511.879
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	2.040.422

## 7. Kapitalandele - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	
Modervirksomheden:			
Kostpris pr. 31.12.14	5.007.040	0	
Kostpris pr. 31.12.15	5.007.040	0	
Opskrivninger pr. 31.12.14	271.141.882	0	
Opskrivninger i året	1.032.000	0	
Årets resultat	39.416.212	0	
Opskrivninger pr. 31.12.15	311.590.094	0	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	316.597.134	0	
Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Tilknyttede virksomheder:			
EDC-gruppen A/S, Mynstersvej 5, 1827 Frederiksberg	100%	316.597.135	45.089.822
EDC-partner A/S, Mynstersvej 5, 1827 Frederiksberg	100%	139.750.378	13.589.099
Robinhus A/S, Tolbodgade 57, 2., 1253 København	50%	2.293.826	-698.828
Associerede virksomheder:			
Boligsiden A/S, Landemærket 51, 1119 København	21%	9.844.742	1.832.692

**8. Andre værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	26.576.325
Tilgang i året	6.409.870
Afgang i året	-1.768.260
Kostpris pr. 31.12.15	31.217.935
Nedskrivninger pr. 31.12.14	26.576.325
Nedskrivninger i året	6.409.870
Tilbageførsel af nedskrivninger vedr. årets afgang	-1.768.260
Nedskrivninger pr. 31.12.15	31.217.935
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0

Andre værdipapirer og kapitalandele udgør nom. DKK 1.161.500 egne kapitalandele inregnet til DKK 0.

**9. Egenkapital**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat
Koncernen:			
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14	8.434.300	0	253.622.439
Årets opskrivning	0	0	32.000
Køb af egne kapitalandele	0	0	-11.177.700
Forslag til resultatdisponering	0	0	34.985.170
Saldo pr. 31.12.14	8.434.300	0	277.461.909
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15</i>			
Saldo pr. 01.01.15	8.434.300	0	277.461.909
Årets opskrivning	0	0	1.032.000
Køb af egne kapitalandele	0	0	-4.641.610
Forslag til resultatdisponering	0	0	44.032.736
Saldo pr. 31.12.15	8.434.300	0	317.885.035

## 9. Egenkapital - fortsat -

Beløb i DKK	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter indre værdi	Overført resultat
Modervirksomheden:			
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14	8.434.300	247.498.475	6.123.964
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-11.145.700	0
Forslag til resultatdisponering	0	34.789.106	196.064
Saldo pr. 31.12.14	8.434.300	271.141.881	6.320.028

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	8.434.300	271.141.881	6.320.028
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-3.609.610	0
Forslag til resultatdisponering	0	44.057.822	-25.086
Saldo pr. 31.12.15	8.434.300	311.590.093	6.294.942

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Saldo, primo	8.434.300	8.434.300	8.676.900	8.831.900
Kapitalnedsættelse	0	0	-242.600	-155.000
Saldo, ultimo	8.434.300	8.434.300	8.434.300	8.676.900

**9. Egenkapital** - fortsat -

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Aktieklasse A	70	50.000
Aktieklasse A	1	45.000
Aktieklasse A	23	40.000
Aktieklasse A	1	38.000
Aktieklasse A	1	37.500
Aktieklasse A	2	30.400
Aktieklasse A	10	30.000
Aktieklasse A	2	27.500
Aktieklasse A	17	25.000
Aktieklasse A	1	24.400
Aktieklasse A	1	24.000
Aktieklasse A	25	20.000
Aktieklasse A	1	17.500
Aktieklasse A	1	16.600
Aktieklasse A	1	16.000
Aktieklasse A	8	15.000
Aktieklasse A	1	12.500
Aktieklasse A	1	12.000
Aktieklasse A	177	10.000
Aktieklasse A	4	7.500
Aktieklasse A	1	7.000
Aktieklasse A	1	6.000
Aktieklasse A	97	5.000
Aktieklasse A	1	4.000
Aktieklasse A	1	3.000
Aktieklasse A	2	2.500

Egne kapitalandele består af:

	Antal	Pålydende værdi	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.15	58	1.068.000	13%
Årets tilgang	7	188.500	2%
Årets afgang	-12	-95.000	-1%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.15	53	1.161.500	14%

	Koncern	
	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK
<b>10. Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	1.496.327	1.697
Andel af årets resultat	-349.414	-51
Udbytte	0	-150
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15	1.146.913	1.496

Minoritetsinteressers andel i resultat omfatter minoritetsinteressernes andel af årets resultat i Robinhus A/S.

### 11. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Koncernen er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 12. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Ejerpantebreve nom. DKK 50.000 i ejendomme er stillet til sikkerhed for forpligtelser overfor ejerforeninger.

Af værdipapirer og kapitalandele på i alt DKK 310.913.018 er DKK 181.335.578 stillet til sikkerhed for bankengagement.

Selskabet har afgivet indeståelse på maksimalt EUR 1.250.000 overfor forsikringsselskab vedrørende Feriepartnerbureauers insolvensforsikring. Selskabet har regresret overfor Feriepartnerbureauerne.

Af likvider beholdinger DKK 3.277.121 er DKK 40.925 pantsat for alt mellemværende med bankforbindelse



	Koncern	
	2015 DKK	2014 t.DKK
<b>13. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.456.038	3.221
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-383.845	-413
Andre finansielle indtægter	-50.626.034	-41.724
Andre finansielle omkostninger	790.110	717
Skat af årets resultat	14.531.148	12.052
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-50.000	178
I alt	-33.282.583	-25.969