

# Tivoli Friheden A/S

Skovbrynet 1, 8000 Aarhus C  
CVR-nr. 12 50 39 97

## Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 27.02.18

Niels Opstrup  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16 - 17
Noter	18 - 32

---

---

**Selskabet**

---

Tivoli Friheden A/S  
Skovbrynet 1  
8000 Aarhus C  
Telefon: 86 14 73 00  
Hjemmeside: [www.friheden.dk](http://www.friheden.dk)  
E-mail: [tivoli@friheden.dk](mailto:tivoli@friheden.dk)  
Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 12 50 39 97  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12  
30. regnskabsår

---

**Direktion**

---

Henrik Ragborg Olesen

---

**Bestyrelse**

---

Niels Peder Opstrup, formand  
Kim Elgaard Jensen  
Peer Bach  
Hans Nissen Hansen  
Karin Salling

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Spar Nord Bank A/S  
Sydbank A/S  
Sydbank Leasing A/S

---

**Advokat**

---

DELACOUR Advokatpartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Tivoli Friheden A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter og 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.

Aarhus, den 14. februar 2018

**Direktionen**

Henrik Ragborg Olesen

**Bestyrelsen**

Niels Peder Opstrup  
Formand

Kim Elgaard Jensen

Peer Bach

Hans Nissen Hansen

Karin Salling

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Tivoli Friheden A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tivoli Friheden A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 14. februar 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Carl Verner Christiansen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne18589

**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	52.533	47.153	40.685	40.100	36.455
Resultat før af- og nedskrivninger	18.100	15.437	13.868	13.475	11.608
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	10.464	9.091	8.607	8.213	7.366
Resultat af primær drift	7.635	6.347	5.262	5.263	4.243
Finansielle poster i alt	-2.420	-2.516	-2.352	-2.499	-2.431
Årets resultat	4.115	2.963	2.268	2.097	1.890
<i>Balance</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.480	15.111	7.130	9.784	26.294
Anlægsaktiver	130.374	125.353	119.473	121.003	119.373
Samlede aktiver	139.355	133.525	123.701	125.383	124.667
Egenkapital	51.773	48.658	46.695	45.427	43.330
Gældsforpligtelser	80.762	79.146	72.153	75.745	77.793
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	18.279	17.414	11.702	11.384	14.806
Investeringer	-15.479	-15.047	-7.129	-9.667	-26.691
Finansiering	-1.708	218	-3.850	995	6.191
Årets pengestrømme	1.092	2.585	723	2.712	-5.694



**Nøgletal**

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	8,2%	6,2%	4,9%	4,7%	4,5%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	37,2%	36,4%	37,7%	36,2%	34,8%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	77	76	67	66	65

*Definitioner af nøgletal*

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

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive forlystelses- og oplevelsespark i Tivoli Friheden, Aarhus.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 4.115.078 (DKK 5.215.078 før skat). Til sammenligning blev der præsenteret et resultat på DKK 2.962.818 (DKK 3.830.818 før skat) for perioden 01.01.16 - 31.12.16, svarende til en realiseret fremgang i årsresultatet på 38,9% i forhold til sidste år. Balancen viser en egenkapital på DKK 51.773.309.

Ledelsen betegner årets resultat som tilfredsstillende og et skridt i den rigtige retning set i forhold til forrige regnskabsår, idet bruttofortjenesten er forbedret med t.DKK 5.380 i forhold til 2016. Opmærksomheden henledes iøvrigt på, at årets resultat er opnået efter at der er bogført afskrivninger på selskabets anlægsaktiver for ca. DKK 10,5 mio.

Tivoli Friheden har i det forløbne regnskabsår realiseret et rekordhøjt besøgstal på 562.572 gæster, hvilket er en fremgang på 10% i forhold til 2016, der var det hidtidige rekordår. Fremgangen kan henføres til at parken oplevede fremgang i besøgstal inden for alle de primære forretningsområder i det forgangne år.

Også selskabets omsætning sætter ny rekord med en fremgang på 10% i forhold til sidste år.

Det giver grobund for optimisme, at gæsterne fortsat udtrykker stor tilfredshed med besøget og oplevelserne i parken. Ligeledes er det positivt, at parken - med kun 147 åbningsdage (svarende til 3.825 gæster i gennemsnit pr. åbningsdag) - er blandt de absolut mest besøgte attraktioner i Aarhus, og indtager 13. pladsen på listen over landets mest besøgte attraktioner.

Ledelsen finder det tilfredsstillende, at der i årets løb er gennemført aktiviteter og tiltag der forventes at ville sikre en tilfredsstillende indtjening også i de kommende år.

Selskabets bestyrelse og direktion vurderer fortsat, at der er et betydeligt vækstpotentiale i Tivoli Friheden, og arbejder på at realisere en offensiv strategi, der skal sikre indfrielse af selskabets fulde potentiale.

### Forventet udvikling

For regnskabsåret 2018 forventer selskabet et årsresultat på lidt lavere niveau end i 2017. Forventningerne er begrundet i, at der forventes nogenlunde uændret aktivitets- og omsætningsniveau men stigende omkostninger på en række punkter. Der investeres fortsat betydeligt i nye attraktioner, reovering af eksisterende anlæg og bygninger, samt forbedrede faciliteter til servicering af publikum.

### Særlige risici

#### *Prisrisici*

Den væsentligste risiko for Tivoli Frihedens drift er - i lighed med alle branchens øvrige udendørs underholdningstilbud - afhængigheden af vejrliget. Denne risiko er - indenfor rammerne af "normale år" - indregnet i budgetter og kalkulationer, men i mere ekstreme tilfælde med vedvarende dårligt vejr (regn og kulde) over lange perioder, eller i tilfælde hvor uvejr rammer på særligt følsomme tidspunkter, kan vejret få afgørende betydning for årsresultatet.

### Eksternt miljø

Tivoli Friheden er omfattet af regelsættet om miljøgodkendelser og har derfor kortlagt selskabets miljøbelastning. Der arbejdes løbende på at reducere brugen af elektricitet, varme og vand, ligesom der arbejdes på, at eksempelvis forbruget af elektricitet produceres så skånsomt som muligt for miljøet.

Der har i en årrække været arbejdet med - og investeret i - at reducere støjen fra de kørende forlystelser, hvilket har været nødvendigt for at kunne implementere de nye store forlystelser, som er kommet til de senere år. Støjreduktionerne er samtidig til glæde for gæsterne og en gevinst for parkens naboer.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

## Resultatopgørelse

Note		2017 DKK	2016 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>52.532.752</b>	<b>47.152.879</b>
1	Personaleomkostninger	-34.432.865	-31.715.596
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>18.099.887</b>	<b>15.437.283</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-10.464.390	-9.090.766
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>7.635.497</b>	<b>6.346.517</b>
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	6.586	1.363
	Andre finansielle indtægter	20.023	15.148
	Andre finansielle omkostninger	-2.447.028	-2.532.210
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-2.420.419</b>	<b>-2.515.699</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>5.215.078</b>	<b>3.830.818</b>
	Skat af årets resultat	-1.100.000	-868.000
	<b>Årets resultat</b>	<b>4.115.078</b>	<b>2.962.818</b>

2 Resultatdisponering

	31.12.17	31.12.16
Note	DKK	DKK
<b>AKTIVER</b>		
Erhvervede rettigheder	51.757	76.639
Goodwill	420.167	472.667
<b>3 Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>471.924</b>	<b>549.306</b>
Grunde og bygninger	53.145.155	53.446.839
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	73.886.516	71.059.017
Materielle anlægsaktiver under udførelse	2.830.060	262.273
<b>4 Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>129.861.731</b>	<b>124.768.129</b>
5 Andre værdipapirer og kapitalandele	39.984	35.072
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>39.984</b>	<b>35.072</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>130.373.639</b>	<b>125.352.507</b>
Råvarer og hjælpematerialer	1.029.845	1.082.980
Fremstillede varer og handelsvarer	1.027.848	1.156.355
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>2.057.693</b>	<b>2.239.335</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.034.135	1.895.503
Tilgodehavende selskabsskat	368	391
Andre tilgodehavender	698.158	1.050.309
6 Periodeafgrænsningsposter	203.547	132.833
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.936.208</b>	<b>3.079.036</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>3.987.836</b>	<b>2.853.679</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>8.981.737</b>	<b>8.172.050</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>139.355.376</b>	<b>133.524.557</b>

		31.12.17	31.12.16
		DKK	DKK
<b>PASSIVER</b>			
Note			
7	Selskabskapital	2.284.800	2.284.800
	Overført resultat	48.488.509	45.373.431
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>51.773.309</b>	<b>48.658.231</b>
8	Hensættelser til udskudt skat	6.820.000	5.720.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>6.820.000</b>	<b>5.720.000</b>
9	Gæld til realkreditinstitutter	27.412.475	29.595.481
9	Gæld til øvrige kreditinstitutter	12.929.614	16.796.009
9	Leasingforpligtelser	8.749.399	4.448.355
9	Anden gæld	3.000.000	3.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>52.091.488</b>	<b>53.839.845</b>
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9.836.000	8.796.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	6.195.105	6.152.582
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.974.224	1.472.519
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.951.097	4.178.336
	Anden gæld	6.074.153	4.707.044
10	Periodeafgrænsningsposter	640.000	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>28.670.579</b>	<b>25.306.481</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>80.762.067</b>	<b>79.146.326</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>139.355.376</b>	<b>133.524.557</b>
11	Eventualforpligtelser		
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
13	Nærtstående parter		

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	2.284.800	43.410.613	1.000.000
Betalt udbytte	0	0	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	1.962.818	1.000.000
Saldo pr. 31.12.16	2.284.800	45.373.431	1.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	2.284.800	45.373.431	1.000.000
Betalt udbytte	0	0	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	3.115.078	1.000.000
Saldo pr. 31.12.17	2.284.800	48.488.509	1.000.000

## Pengestrømsopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>4.115.078</b>	<b>2.962.818</b>
14 Reguleringer	13.984.809	12.338.031
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	181.642	-311.839
Tilgodehavender	249.113	-1.800.063
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.227.239	3.647.974
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	3.376.689	3.254.932
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>20.680.092</b>	<b>20.091.853</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	20.023	15.148
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.421.571	-2.692.953
Betalt selskabsskat	391	-391
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>18.278.935</b>	<b>17.413.657</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-74.410
Køb af materielle anlægsaktiver	-15.480.618	-15.110.579
Salg af materielle anlægsaktiver	0	136.434
Modtaget udbytte	1.674	1.779
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-15.478.944</b>	<b>-15.046.776</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>2.799.991</b>	<b>2.366.881</b>
Betalt udbytte	-1.000.000	-1.000.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	7.682.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-2.091.006	-1.879.213
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-3.839.395	-4.623.890
Indgåelse af leasingforpligtelser	7.372.609	1.335.950
Afdrag på leasingforpligtelser	-2.150.565	-1.296.388
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-1.708.357</b>	<b>218.459</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>1.091.634</b>	<b>2.585.340</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	2.853.679	1.005.617
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-6.152.582	-6.889.860
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-2.207.269</b>	<b>-3.298.903</b>



**Pengestrømsopgørelse**

Note	2017 DKK	2016 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.987.836	2.853.679
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-6.195.105	-6.152.582
<b>I alt</b>	<b>-2.207.269</b>	<b>-3.298.903</b>

	2017 DKK	2016 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	31.558.943	29.041.158
Pensioner	1.650.002	1.416.407
Andre omkostninger til social sikring	742.718	763.995
Andre personaleomkostninger	481.202	494.036
I alt	34.432.865	31.715.596
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	77	76

**2. Resultatdisponering**

Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Overført resultat	3.115.078	1.962.818
I alt	4.115.078	2.962.818

**3. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Kostpris pr. 01.01.17	124.410	1.100.000
Kostpris pr. 31.12.17	124.410	1.100.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-47.771	-627.333
Afskrivninger i året	-24.882	-52.500
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-72.653	-679.833
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	51.757	420.167

**4. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 01.01.17	61.234.614	146.266.615	262.273
Tilgang i året	221.893	12.559.642	2.699.083
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	131.296	-131.296
Kostpris pr. 31.12.17	61.456.507	158.957.553	2.830.060
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-7.787.775	-75.207.606	0
Afskrivninger i året	-523.577	-9.863.431	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-8.311.352	-85.071.037	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	53.145.155	73.886.516	2.830.060
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17	0	13.785.753	0

**5. Andre værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris pr. 01.01.17	4.864
Kostpris pr. 31.12.17	4.864
Opskrivninger pr. 01.01.17	30.208
Opskrivninger i året	4.912
Opskrivninger pr. 31.12.17	35.120
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	39.984

	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK

## 6. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	71.204	71.204
Andre periodeafgrænsningsposter	132.343	61.629
I alt	203.547	132.833

## 7. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	2.285	1.000

Selskabet har et warrantsprogram for ledende medarbejdere, der giver disse ret til tegning af kapitalandele i selskabet, jfr. note 13 nærtstående parter.

	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK

### 8. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.17	5.720.000	4.852.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.100.000	868.000
Udskudt skat pr. 31.12.17	6.820.000	5.720.000

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	82.000	78.000
Materielle anlægsaktiver	11.846.000	10.604.000
Gældsforpligtelser	-2.702.000	-1.565.000
Skattemæssige underskud	-2.406.000	-3.397.000
I alt	6.820.000	5.720.000

### 9. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Gæld til realkreditinstitutter	2.100.000	21.451.796	29.512.475	31.603.481
Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.042.000	1.858.000	17.971.614	21.811.009
Leasingforpligtelser	2.694.000	2.255.000	11.443.399	6.221.355
Anden gæld	0	0	3.000.000	3.000.000
I alt	9.836.000	25.564.796	61.927.488	62.635.845

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalinger	640.000	0
-----------------	---------	---

## 11. Eventualforpligtelser

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med restløbetid mellem 3 og 25 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 5, i alt t.DKK 222 for perioden.

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 29.512 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 53.145.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 38.000, er der givet pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 53.145 samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 73.786. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 24.167 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 4.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 472
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, t.DKK 73.786

## 13. Nærtstående parter

Incitamentsprogrammer:

Der er et incitamentsprogram for direktionen og ledende medarbejdere, der omfatter muligheden for i perioden 2008 – 2018 at nyttegne kapitalandele op til 17% af den nuværende selskabskapital til en kurs på 2.233. Der kan således i perioden indtil 2018 maksimalt nyttegnes nom. t.DKK 386 kapitalandele til kurs 2.233, svarende til en samlet kursværdi på t.DKK 862.

---

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	0	-136.434
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	10.464.390	9.090.766
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-6.586	-1.363
Finansielle indtægter	-20.023	-15.148
Finansielle omkostninger	2.447.028	2.532.210
Skat af årets resultat	1.100.000	868.000
I alt	13.984.809	12.338.031

---

## 15. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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.

### 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 finansiell 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.



**15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

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

**Nettoomsætning**

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

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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**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 immaterielle og 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
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	20	0
Bygninger	25 - 50	10 - 20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 15	0 - 20

Goodwill afskrives over 20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

**15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

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

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen desuden indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. 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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver*

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**Varebeholdninger**

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

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

Nettorealiseringsværdien 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.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

## 15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.