

---

# ***JJO Invest ApS***

Rørbækvej 1, 7323 Give

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 12 62 24 06

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 21/6 2017

Ole Faartoft  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5

Balance 31. december 6

Egenkapitalopgørelse 8

Noter til årsregnskabet 9

Noter, regnskabspraksis 18

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for JJO Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 21. juni 2017

## Direktion

Jakob Eiskjær Olesen  
adm. direktør

## Bestyrelse

Bo Anders Olesen  
formand

Jacob Eiskjær Olesen

Jonas Anders Olesen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i JJO Invest ApS

## Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for JJO Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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 regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Herning, den 21. juni 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Skov Hansen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

JJO Invest ApS  
Rørbækvej 1  
7323 Give

CVR-nr.: 12 62 24 06  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Vejle

**Bestyrelse**

Bo Anders Olesen, formand  
Jacob Eiskjær Olesen  
Jonas Anders Olesen

**Direktion**

Jakob Eiskjær Olesen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
7400 Herning

**Advokat**

Kromann Reumert  
Rådhuspladsen 3  
8000 Århus C

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-3.532</b>	<b>-3.340</b>
Personaleomkostninger	2	-1.979	-1.883
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-1.543	-878
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-7.054</b>	<b>-6.101</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	15.131	10.045
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5	-1.760	0
Finansielle indtægter	6	3.141	4.409
Finansielle omkostninger	7	-10.171	-11.222
<b>Resultat før skat</b>		<b>-713</b>	<b>-2.869</b>
Skat af årets resultat	8	2.705	2.884
<b>Årets resultat</b>		<b>1.992</b>	<b>15</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-6.527
Overført resultat	1.992	6.542
	<b>1.992</b>	<b>15</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Grunde og bygninger		136.735	137.245
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.263	1.472
Indretning af lejede lokaler		61	61
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>139.059</b>	<b>138.778</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	172.412	136.746
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	2.796	125
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	12	10.000	10.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>185.208</b>	<b>146.871</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>324.267</b>	<b>285.649</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>36</b>	<b>95</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31	25
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		50.120	91.625
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.685	1.075
Andre tilgodehavender		1.122	1.112
Udskudt skatteaktiv	13	19.250	19.829
Selskabsskat		2.116	2.473
Periodeafgrænsningsposter		375	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>75.699</b>	<b>116.139</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.296</b>	<b>539</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>78.031</b>	<b>116.773</b>
<b>Aktiver</b>		<b>402.298</b>	<b>402.422</b>



# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		125	125
Reserve for opskrivninger		47.317	47.317
Overført resultat		92.324	91.396
<b>Egenkapital</b>	14	<b>139.766</b>	<b>138.838</b>
Gæld til realkreditinstitutter		92.373	93.637
Kreditinstitutter		47.063	52.440
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>139.436</b>	<b>146.077</b>
Gæld til realkreditinstitutter	15	1.101	1.035
Kreditinstitutter	15	5.322	5.299
Leverandører af varer og tjenesteydelser		423	470
Gæld til tilknyttede virksomheder		113.339	105.477
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		17	281
Anden gæld	16	2.887	4.905
Periodeafgrænsningsposter		7	40
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>123.096</b>	<b>117.507</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>262.532</b>	<b>263.584</b>
<b>Passiver</b>		<b>402.298</b>	<b>402.422</b>
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for op-	Overført	I alt
	TDKK	skrivninger	resultat	TDKK
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	47.317	91.396	138.838
Valutakursregulering	0	0	-540	-540
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	4.441	4.441
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-2.282	-2.282
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-475	-475
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-2.208	-2.208
Årets resultat	0	0	1.992	1.992
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125</b>	<b>47.317</b>	<b>92.324</b>	<b>139.766</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at foretage investeringer, herunder køb af aktier i andre virksomheder.

	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	1.896	1.546
Pensioner	44	42
Andre omkostninger til social sikring	39	295
	<b>1.979</b>	<b>1.883</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.543	892
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-14
	<b>1.543</b>	<b>878</b>
<b>4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	30.075	10.840
Forskydning i intern avance	-14.944	0
Tab ved salg af kapitalandele	0	-795
	<b>15.131</b>	<b>10.045</b>
<b>5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af underskud i associerede virksomheder	-599	0
Forskydning i intern avance	-1.161	0
	<b>-1.760</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>6 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	3.059	4.343
Andre finansielle indtægter	82	66
	<b>3.141</b>	<b>4.409</b>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	3.932	4.469
Andre finansielle omkostninger	6.239	6.753
	<b>10.171</b>	<b>11.222</b>
<b>8 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-2.116	-2.473
Årets udskudte skat	-120	-181
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-614	393
Regulering af udskudt skat tidligere år	620	-201
	<b>-2.230</b>	<b>-2.462</b>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	-2.705	-2.884
Skat af egenkapitalbevægelser	475	422
	<b>-2.230</b>	<b>-2.462</b>

## Noter til årsregnskabet

### 9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af le- jede lokaler TDKK
Kostpris 1. januar	80.179	4.991	61
Tilgang i årets løb	257	967	0
Afgang i årets løb	0	-28	0
Kostpris 31. december	80.436	5.930	61
Opskrivninger 1. januar	63.089	0	0
Opskrivninger 31. december	63.089	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.023	3.520	0
Årets afskrivninger	767	149	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2	0
Ned- og afskrivninger 31. december	6.790	3.667	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>136.735</b>	<b>2.263</b>	<b>61</b>
Afskrives over	30 år	2-5 år	5 år

Under regnskabsposten "Grunde og bygninger" indgår biologiske aktiver i form af skov med tilknyttede ejendomme til en bogført værdi af TDKK 126.500.

## Noter til årsregnskabet

	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	200.494	200.765
Tilgang i årets løb	8.989	0
Afgang i årets løb	0	-271
Kostpris 31. december	<u>209.483</u>	<u>200.494</u>
Værdireguleringer 1. januar	-63.748	-79.792
Årets afgang	0	-1.324
Valutakursregulering	-540	1.068
Årets resultat	30.075	16.586
Udbytte til moderselskabet	-650	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	551	-95
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>-2.759</u>	<u>-191</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-37.071</u>	<u>-63.748</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>172.412</u></b>	<b><u>136.746</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
JJO Investment ApS	Ikast-Brande	TDKK 150	100%
NRE Group A/S	Ikast-Brande	TDKK 500	98%
DS Europe ApS	Ikast-Brande	TDKK 210	80%
NRE Asia A/S	Ikast-Brande	TDKK 1.000	100%

## Noter til årsregnskabet

	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	125	0
Tilgang i årets løb	18.930	125
Kostpris 31. december	19.055	125
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Årets resultat	-599	0
Forskydning i intern avance	-16.105	0
Værdireguleringer 31. december	-16.704	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	445	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.796</b>	<b>125</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
IQ Charter K/S	Herning	TDKK 250	50%
Fortkaj 30 Nordhavn ApS	Ikast-Brande	TDKK 10.000	50%

## 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder TDKK
Kostpris 1. januar	10.000
Kostpris 31. december	10.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>10.000</b>

Af ovenstående beløb udgør TDKK 10.000 tilgodehavender, der er ydet som ansvarligt lån, der træder tilbage i forhold til øvrige kreditorer. Tilgodehavendet er variabelt forrentet og afvikles når debtors forhold og finansieringsaftaler i øvrigt tillader det.

## Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>13 Udskudt skatteaktiv</b>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	19.829	19.446
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-579	383
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>19.250</b>	<b>19.829</b>

### 14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt TDKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

#### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	78.148	82.497
Mellem 1 og 5 år	14.225	11.140
Langfristet del	92.373	93.637
Inden for 1 år	1.101	1.035
	<b>93.474</b>	<b>94.672</b>

#### Kreditinstitutter

Efter 5 år	26.251	31.440
Mellem 1 og 5 år	20.812	21.000
Langfristet del	47.063	52.440
Inden for 1 år	5.250	5.250
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	72	49
Kortfristet del	5.322	5.299
	<b>52.385</b>	<b>57.739</b>



# Noter til årsregnskabet

## 16 Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået en renteswap fra variabel til fast rente på TEUR 6.500 til sikring af variabelt forrentet lån tilkreditinstitut. Renteswap'en har en fast rente på 4,58% og udløber 29. december 2017.

	2016 TDKK	2015 TDKK
Forpligtelser	2.282	4.441

## 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter og kreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	136.735	137.245
Skadesløsbrev og ejerpantebrev med sikkerhed i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	74.475	74.755
Værdipapirer og kapitalanele med en regnskabsmæssig værdi på	50.270	43.421

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for datterselskabers mellemværende med kreditinstitutter:

Selvskyldnerkautioner for tilknyttet selskab, pro rata og limiteret til i alt	5.000	5.000
Selvskyldnerkaution for datterselskabs mellemværende med kreditinstitutter, restgæld pr. 31. december på	4.900	7.654
Kaution for datterselskabs mellemværende med realkreditinstitutter	31.256	33.313
Transport i tilgodehavende hos datterselskab på	3.463	1.061

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for associerede selskaber og selskabers med samme ejerkreds' mellemværende med kreditinstitutter:

Selvskyldnerkautioner for associeret selskab, pro rata og limiteret til i alt	5.000	10.000
Kaution for selskab med samme ejerkreds' mellemværende med realkreditinstitutter	2.644	2.875
Ulimiteret selvskyldnerkaution for selskab med samme ejerkreds, med restgæld pr. 31. december på	1.100	1.500

## Noter til årsregnskabet

	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>		
Selvskyldnerkaution for lån optaget af selskab med samme ejerkreds, GBP 7 mio.	0	70.783
Selvskyldnerkaution for lån optaget af selskab med samme ejerkreds, GBP 15 mio., limiteret til GBP 5 mio.	43.415	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	32	32
Mellem 1 og 5 år	52	84
	<u>84</u>	<u>116</u>
Huslejeoplyttelser, uopsigelsesperiode 12 mdr.	1.413	1.413

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for JJO Capital 2015 ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kilde-skatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatte og kilde-skatte kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Nærtstående parter

### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

JJO FT Holding ApS, Give

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

Hjemsted

JJO FT Holding ApS

Give

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for JJO Invest ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for JJO FT Holding ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

## Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

# Noter, regnskabspraksis

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

## Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

# Noter, regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelser.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger bortset fra produktions lønninger.

# Noter, regnskabspraksis

## Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte ejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af ejendomme indregnes i kostprisen i opførelsesperioden. Alle låneomkostninger amortiseres og indregnes i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt,

## Noter, regnskabspraksis

hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	30 år
Kunst	0 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Leasingaktiver	2-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.



# Noter, regnskabspraksis

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af 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.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

## **Noter, regnskabspraksis**

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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 for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.