



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Vennerslund Gods A/S

Vennerslundvej 9, 4840 Nørre Alslev

CVR-nr. 13 81 87 38

Årsrapport

1. januar - 31. december 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2017.

Richard Sand
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	16



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Vennerlund Gods A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørre Alslev, den 19. maj 2017

Direktion

Kim V. Brockenhuus-Schack

Bestyrelse

Richard Sand
Formand

Susanne I. Brockenhuus-Schack

Kim V. Brockenhuus-Schack

Merete C. Brockenhuus-Schack

Jens K. B. Brockenhuus-Schack



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Vennerslund Gods A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vennerslund Gods A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 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.

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 19. maj 2017

Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 91 56 41

Jan M. Jefting
statsautoriseret revisor



Selskabsoplysninger

Selskabet	Vennerslund Gods A/S Vennerslundvej 9 4840 Nørre Alslev Telefon: 54432522 Telefax: 54432268 CVR-nr.: 13 81 87 38 Stiftet: 22. december 1989 Hjemsted: Guldborgsund Regnskabsår: 1. januar - 31. december 28. regnskabsår
Bestyrelse	Richard Sand, Formand Susanne I. Brockenhuus-Schack Kim V. Brockenhuus-Schack Merete C. Brockenhuus-Schack Jens K. B. Brockenhuus-Schack
Direktion	Kim V. Brockenhuus-Schack
Revision	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Bankforbindelse	Nordea Bank Danmark A/S
Advokatforbindelse	Richard Sand, Langelinie Allé 35 2100København Ø
Dattervirksomhed	Guldborgsund Agro I/S, Guldborgsund



Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i at drive landbrug og jagtvæsen samt udlejning af godsets ejendomme.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 2.829 t.kr. mod 2.799 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -2.109 t.kr. mod -3.043 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

2016 var et historisk meget tørt år med heraf følgende lave udbytter samtidig med, at afregningspriserne var på det laveste niveau i mange år. Landbrugets resultat har derfor været betydeligt mindre end forventet. Ledelsen forventer en gradvis normalisering af indtjeningsforholdene fra 2017 og fremefter.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 kr.
Nettoomsætning	2.828.712	2.799.098
Produktionsomkostninger	<u>-3.345.101</u>	<u>-3.592.530</u>
Bruttoresultat	-516.389	-793.432
Distributionsomkostninger	-7.160	-8.610
Administrationsomkostninger	-1.188.961	-1.664.917
Andre driftsindtægter	<u>737.324</u>	<u>810.249</u>
Driftsresultat	-975.186	-1.656.710
1 Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	461.686	1.429.611
2 Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	0	-758.798
Andre finansielle indtægter	42.863	17.070
3 Andre finansielle omkostninger	<u>-1.638.656</u>	<u>-2.147.954</u>
Finansiering netto	<u>-1.134.107</u>	<u>-1.460.071</u>
Resultat før skat	-2.109.293	-3.116.781
4 Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>73.796</u>
Årets resultat	-2.109.293	-3.042.985
Forslag til resultatdisponering:		
Disponeret fra overført resultat	<u>-2.109.293</u>	<u>-3.042.985</u>
Disponeret i alt	-2.109.293	-3.042.985



Balance 31. december

Aktiver

Note	2016 kr.	2015 kr.
Anlægsaktiver		
5 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	53.912	64.695
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>53.912</u>	<u>64.695</u>
6 Grunde og bygninger	61.179.298	61.632.456
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	252.608	326.232
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>61.431.906</u>	<u>61.958.688</u>
8 Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>0</u>	<u>0</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>61.485.818</u>	<u>62.023.383</u>
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	493.654	534.347
Andre tilgodehavender	891.987	545.560
Tilgodehavender i alt	<u>1.385.641</u>	<u>1.079.907</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	757.494	731.930
Værdipapirer i alt	<u>757.494</u>	<u>731.930</u>
Likvide beholdninger	4.155	15.445
Omsætningsaktiver i alt	<u>2.147.290</u>	<u>1.827.282</u>
Aktiver i alt	<u>63.633.108</u>	<u>63.850.665</u>



Balance 31. december

	2016	2015
Note	kr.	kr.
Passiver		
Egenkapital		
10 Virksomhedskapital	5.387.500	5.387.500
11 Overført resultat	-13.512.621	-11.240.552
Egenkapital i alt	-8.125.121	-5.853.052
Hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser	238.280	250.240
Hensatte forpligtelser i alt	238.280	250.240
Gældsforpligtelser		
Gæld til realkreditinstitutter	55.238.000	55.238.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt	55.238.000	55.238.000
Gæld til pengeinstitutter	6.679.629	3.111.218
Leverandører af varer og tjenesteydelser	158.932	311.655
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.013.613	657.289
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	2.249	0
Anden gæld	8.405.859	10.103.715
Periodeafgrænsningsposter	21.667	31.600
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	16.281.949	14.215.477
Gældsforpligtelser i alt	71.519.949	69.453.477
Passiver i alt	63.633.108	63.850.665

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14 Eventualposter



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 kr.
Årets resultat	-2.109.293	-3.042.985
15 Reguleringer	1.671.672	1.955.243
16 Ændring i driftskapital	-1.970.450	641.743
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-2.408.071	-445.999
Renteindbetalinger og lignende	5.340	5.340
Renteudbetalinger og lignende	-1.638.656	-2.053.509
Pengestrøm fra ordinær drift	-4.041.387	-2.494.168
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-4.041.387	-2.494.168
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-6.928.572
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	0	-6.928.572
Optagelse af langfristet gæld	0	6.148.000
Modtaget udlodning fra Guldborgsund Agro I/S	461.686	1.429.611
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	461.686	7.577.611
Ændring i likvider	-3.579.701	-1.845.129
Likvider 1. januar	-3.095.773	-1.250.644
Likvider 31. december	-6.675.474	-3.095.773
Likvider		
Likvide beholdninger	4.155	15.445
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-6.679.629	-3.111.218
Likvider 31. december	-6.675.474	-3.095.773



Noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
Årets resultatandel, Guldborgsund Agro I/S	461.686	1.429.611
	461.686	1.429.611
2. Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed		
Guldborgsund Frugt ApS	0	-758.798
	0	-758.798
3. Andre finansielle omkostninger		
Andre renteomkostninger	1.638.656	2.147.954
	1.638.656	2.147.954
4. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	0	0
Årets regulering af udskudt skat	0	-73.796
	0	-73.796
5. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
Kostpris 1. januar	107.828	107.828
Kostpris 31. december	107.828	107.828
Af- og nedskrivninger 1. januar	-43.133	-32.350
Årets afskrivninger	-10.783	-10.783
Af- og nedskrivninger 31. december	-53.916	-43.133
Regnskabsmæssig værdi 31. december	53.912	64.695



Noter

	31/12 2016 kr.	31/12 2015 kr.
6. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar	67.950.593	61.300.437
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>6.650.156</u>
Kostpris 31. december	<u>67.950.593</u>	<u>67.950.593</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-6.318.137	-5.864.980
Årets afskrivninger	<u>-453.158</u>	<u>-453.157</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>-6.771.295</u>	<u>-6.318.137</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>61.179.298</u>	<u>61.632.456</u>
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	1.553.425	1.275.009
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>278.416</u>
Kostpris 31. december	<u>1.553.425</u>	<u>1.553.425</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.227.193	-1.122.164
Årets afskrivninger	<u>-73.624</u>	<u>-105.029</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>-1.300.817</u>	<u>-1.227.193</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>252.608</u>	<u>326.232</u>
8. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	461.686	1.429.611
Udlodning til interessenterne	<u>-461.686</u>	<u>-1.429.611</u>
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilknyttet virksomhed:		
	Hjemsted	Ejerandel
Guldborgsund Agro I/S	Guldborgsund	64,59 %



Noter

	31/12 2016 kr.	31/12 2015 kr.
9. Kapitalandel i associeret virksomhed		
Kostpris 1. januar	0	932.000
Afgang i årets løb	0	-932.000
Kostpris 31. december	0	0
Nedskrivning primo 1. januar 1. januar	0	-8.704.590
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	-758.798
Årets tilbageførsler på afgang	0	9.463.388
Opskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
10. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar	5.387.500	5.387.500
	5.387.500	5.387.500
<p>Aktiekapitalen består af A-aktier med 10 stemmer for hver kr. 1.000 i alt kr. 360.000 og B-aktier med 1 stemme for hver kr. 500 i alt kr. 5.027.500.</p>		
11. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar	-11.240.552	-8.698.953
Årets overførte overskud eller underskud	-2.109.293	-3.042.985
Dagsværdiregulering af swap-aftale	-162.776	501.386
	-13.512.621	-11.240.552



Noter

			31/12 2016 kr.	31/12 2015 kr.
12. Gældsforpligtelser				
	Afdrag første år kr.	Restgæld efter 5 år kr.	Gæld i alt 31/12 2016 kr.	Gæld i alt 31/12 2015 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	0	55.238.000	55.238.000	55.238.000
	0	55.238.000	55.238.000	55.238.000

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 55.238 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 61.179 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebrev 500 t.kr. og skadesløsbrev t.kr. 10.000 til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrev og skadesløsbrev giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt øvrige materielle anlægsaktiver.

14. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk for Guldborgsund Agro I/S.



Noter

	2016 kr.	2015 kr.
15. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	537.565	568.968
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	-461.686	-1.429.611
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	0	758.798
Andre finansielle indtægter	-42.863	-17.070
Andre finansielle omkostninger	1.638.656	2.147.954
Skat af årets resultat	0	-73.796
	<u>1.671.672</u>	<u>1.955.243</u>
16. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-305.734	-55.896
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-1.664.716	697.639
	<u>-1.970.450</u>	<u>641.743</u>



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vennerlund Gods A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de til nettoomsætningen henførbare direkte og indirekte produktionsomkostninger, herunder materiale- og lønomkostninger samt afskrivninger.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.



Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.



Anvendt regnskabspraksis

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 - 100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 - 10 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttet virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.



Anvendt regnskabspraksis

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttet virksomhed opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandel i tilknyttet virksomhed og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.



Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til boligforpligtelser og negativ indre værdi i dattervirksomheder og associerede virksomheder i det omfang selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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



Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Kim Vincens Bille Brockenhuus-Schack

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-692273498752

IP: 188.179.166.198

2017-05-31 06:38:02Z

NEM ID 

Kim Vincens Bille Brockenhuus-Schack

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-692273498752

IP: 188.179.166.198

2017-05-31 06:38:02Z

NEM ID 

Richard Rudolf Sand

Bestyrelsesformand

Serienummer: CVR:17623346-RID:90845732

IP: 188.120.90.4

2017-05-31 06:49:20Z

NEM ID 

Susanne Ingeborg Brockenhuus-Schack

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-618562917145

IP: 188.179.166.198

2017-05-31 06:53:03Z

NEM ID 

Jens Knud Bille Brockenhuus-Schack

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-484328275130

IP: 188.179.166.198

2017-06-01 11:26:14Z

NEM ID 

Merete Christine Brockenhuus-Schack

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-586045713282

IP: 188.179.166.198

2017-06-01 12:04:23Z

NEM ID 

Jan M. Jefting

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS AUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1086343183304

IP: 212.98.75.202

2017-06-01 13:14:55Z

NEM ID 

Richard Rudolf Sand

Dirigent

Serienummer: CVR:17623346-RID:90845732

IP: 188.120.90.4

2017-06-01 13:25:20Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: ZSEMD-VJAJI-K8E5C-N2K6M-F8T7A-PF158

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>