

# **Dantryk Ejendomme A/S**

**Industrivej 9, 7760 Hurup**

**CVR-nr. 15 18 74 84**

## **Årsrapport**

**1. juni 2016 - 31. maj 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. september 2017.

---

Rasmus B. Kronborg  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse for koncernen	23
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	27

## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. maj 2017 for Dantryk Ejendomme A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. maj 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hurup, den 15. september 2017

### **Direktion**

Peter Hilmer Andersen

### **Bestyrelse**

Dorte Eriksen  
formand

Peter Hilmer Andersen

Rasmus Brix Kronborg

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i Dantryk Ejendomme A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dantryk Ejendomme A/S for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. maj 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. maj 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hurup, den 15. september 2017

### **BRANDT**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 49 21 45

Stig R. Enevoldsen  
statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

---

<b>Selskabet</b>	Dantryk Ejendomme A/S Industrivej 9 7760 Hurup  Telefon: 97 95 20 00  CVR-nr.: 15 18 74 84 Hjemsted: Thisted Regnskabsår: 1. juni - 31. maj
<b>Bestyrelse</b>	Dorte Eriksen, formand Peter Hilmer Andersen Rasmus Brix Kronborg
<b>Direktion</b>	Peter Hilmer Andersen
<b>Revision</b>	BRANDT, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Møllevænget 17 7760 Hurup
<b>Dattervirksomheder</b>	Dantryk A/S, Thisted Merco Print A/S, Albertslund Print2People ApS, Albertslund

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	128.890	120.172	91.233	90.468	84.776
Bruttoresultat	36.210	37.175	30.452	27.822	28.131
Resultat af ordinær primær drift	-1.587	2.750	2.405	587	-5.816
Finansielle poster, netto	-21	-530	326	-28	-189
Årets resultat	-1.663	1.686	1.268	178	-4.966
<b>Balance:</b>					
Balancesum	56.236	59.781	45.586	43.529	48.785
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-296	-4.706	-1.327	-2.132	-3.382
Egenkapital	29.832	31.606	27.749	26.481	26.303
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-647	-3.625	0	0	0
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	4.998	429	5.511	1.941	-1.651
Investeringsaktivitet	-2.300	-8.168	-2.379	5	-4.976
Finansieringsaktivitet	-1.291	-1.736	511	-2.912	2.069
Pengestrømme i alt	1.407	-9.474	3.644	-966	-4.558
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	60	60	50	49	58
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	28,1	30,9	33,4	30,8	33,2
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-1,2	2,3	2,6	0,6	-6,9
Likviditetsgrad	149,0	141,7	201,4	206,2	183,0
Soliditetsgrad	49,0	48,0	60,9	60,8	53,9
Egenkapitalforrentning	-3,2	6,3	4,7	0,7	-17,6

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

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

**Bruttomargin**

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

**Overskudsgrad (EBIT-margin)**

$$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Koncernen Dantryk består af moderselskabet Dantryk Ejendomme A/S, det 73,85% ejede Dantryk A/S i Hurup, det 45% ejede Merco Print A/S i Albertslund, samt det 45% ejede Print2People ApS i Albertslund. De 2 sidste nævnte selskaber har Dantryk Ejendomme bestemmende indflydelse i via ledelsen.

Koncernens aktivitet er trykning af blanketter, formularer, reklametryksager og bøger samt digitaltryk, dispensering af etiketter mv., salg af papirvarer, kontorartikler og reklamegaver.

Moderselskabets aktivitet består i at eje ejendomme der anvendes i koncernen, og dermed udlejning heraf samt at besidde kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2017 samt resultatet af aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Der er ikke forekommet væsentlige usikkerheder ved indregning og måling i koncernregnskabet og årsregnskabet.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Moderselskabet: Det ordinære resultat efter skat udgør -988.360 mod 995.202 sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2015/16 forventede et positivt ordinært resultat efter skat. Ledelsen anser ikke årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabets likvider er i 2016/17 steget med 2.343.052, nemlig fra -767.910 til 1.575.142

Koncernens resultatopgørelse udviser et underskud på t.kr. 988 ekskl. minoritetsinteressser og balancen udviser en egenkapital på t.kr. 27.632 ekskl. minoritetsinteresser.

I lighed med moderselskabet anser ledelsen ikke koncernresultatet for tilfredsstillende.

### **Særlige risici**

Driftsmæssige risici:

Koncernens overordnede driftsrisiko er knyttet til den fremtidige markedssituation indenfor koncernens forretningsområder.

Finansielle risici:

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i afledte finansielle instrumenter.

## **Ledelsesberetning**

---

### Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen i en række valutaer. Risiciene vurderes ikke at kan medføre væsentlige tab.

### Kreditrisici:

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

### **Miljøforhold**

Koncernens politik er at der løbende tages hensyn til både det eksterne og interne miljø og herunder begrænse belastningen af det eksterne miljø.

### **Videnressourcer**

Koncernen har fokus på optimering af metode og viden ved fortsat uddannelse af medarbejdere til gavn for koncernens kunder.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der afholdes løbende omkostninger til udvikling og markedsføring af nye produkter samt til optimering af metoder og processer.

### **Den forventede udvikling**

Der vil fortsat være en budgetprocedure i driftselskaberne med stram opfølgning på den økonomiske udvikling i selskaberne. Der forventes et positivt resultat i regnskabsåret 2017/2018.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for Dantryk Ejendomme A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis som følge af ændret årsregnskabslov**

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

- 1 Årlig revurdering af restværdi på materielle aktiver  
Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssige skøn og har ingen beløbsmæssig effekt for egenkapital.
- 2 Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **Øvrige ændringer i anvendt regnskabspraksis**

Tidligere år har lejeindtægter været modregnet i andre eksterne omkostninger. Dette er ændret, således at lejeindtægter indregnes under andre driftsindtægter. Sammenligningstal er tilpasset.

Tidligere år har der under egenkapitalen i moderselskabet og koncernregnskabet været indregnet reserve for opskrivninger, der vedrører opskrivninger i dattervirksomhed. Dette er ændret i år og flyttet til overført resultat. Sammenligningstal er tilpasset.

I koncernregnskabet har der tidligere år fejlagtigt været indregnet reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i koncernens egenkapital. Dette er ændret og flyttet til overført resultat. Sammenligningstal er tilpasset.

Positive forskelsbeløb har tidligere år været indregnet under immaterielle anlægsaktiver i moderselskabets balance. Positive forskelsbeløb skal indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Forholdet er rettet i regnskabsåret og sammenligningstal er tilpasset.

### **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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

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

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Dantryk Ejendomme A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Dantryk Ejendomme A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

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

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført den første dag i regnskabsåret, og der foretages tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## **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.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Lejeindtægter indregnes under andre driftsindtægter og indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders 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.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden er fastsat til 4 år.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Goodwill**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Med baggrund i et skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 5-7 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.

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	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 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 driftsomkostninger.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Tilknyttede virksomheder 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 kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder 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 og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden er fastsat til mellem 5-7 år.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsevnen lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Tilgodehavender**

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

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på den enkelte kontrakt.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for opskrivninger**

Under reserve for opskrivninger indregnes opskrivninger på grunde og bygninger med fradrag af udskudt skat. Reserven reduceres, når opskrevne bygninger reduceres i værdi som følge af afskrivninger. Reserven primo er opløst i regnskabsåret.

#### **Udbytte**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **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.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Dantryk Ejendomme A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

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.

### **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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **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.

### **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.

**Resultatopgørelse 1. juni - 31. maj**

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Nettoomsætning	128.890.207	120.171.636	745.000	985.000
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	890.141	263.409	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-75.016.213	-68.247.855	0	0
1 Andre eksterne omkostninger	-18.554.547	-15.012.131	-64.829	30.297
<b>Bruttoresultat</b>	<b>36.209.588</b>	<b>37.175.059</b>	<b>680.171</b>	<b>1.015.297</b>
2 Personaleomkostninger	-33.065.814	-30.116.894	0	0
3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-4.730.618	-4.307.968	-456.441	-503.023
<b>Driftsresultat</b>	<b>-1.586.844</b>	<b>2.750.197</b>	<b>223.730</b>	<b>512.274</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-1.736.472	290.345
Andre finansielle indtægter	411.278	308.021	736.482	614.927
Nedskrivning af finansielle aktiver	-50.000	0	0	0
5 Øvrige finansielle omkostninger	-382.381	-837.912	-5.036	-424.313
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.607.947</b>	<b>2.220.306</b>	<b>-781.296</b>	<b>993.233</b>
6 Skat af årets resultat	-55.431	-533.973	-207.064	1.969
<b>7 Årets resultat</b>	<b>-1.663.378</b>	<b>1.686.333</b>	<b>-988.360</b>	<b>995.202</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i Dantryk Ejendomme A/S	-988.357	995.205		
4 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-675.021	691.128		
	<b>-1.663.378</b>	<b>1.686.333</b>		

**Balance 31. maj**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
<u>Note</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Anlægsaktiver</b>					
8	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	275.000	375.000	0	0
9	Goodwill	9.307.969	10.068.710	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>9.582.969</u>	<u>10.443.710</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10	Grunde og bygninger	3.359.200	3.862.641	3.359.200	3.862.641
11	Produktionsanlæg og maskiner og inventar	4.582.023	7.004.928	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>7.941.223</u>	<u>10.867.569</u>	<u>3.359.200</u>	<u>3.862.641</u>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.440.949	10.522.370
13	Deposita	399.228	372.409	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>399.228</u>	<u>372.409</u>	<u>8.440.949</u>	<u>10.522.370</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>17.923.420</u></b>	<b><u>21.683.688</u></b>	<b><u>11.800.149</u></b>	<b><u>14.385.011</u></b>

**Balance 31. maj**

<b>Aktiver</b>	<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Varer under fremstilling	241.258	242.752	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	12.096.934	10.884.389	0	0
Varebeholdninger i alt	12.338.192	11.127.141	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.638.017	18.410.361	0	5.799
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	311.218	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.375.475	11.198.684
Udsudte skatteaktiver	310.690	310.897	401.366	465.540
Tilgodehavende selskabsskat	49.836	61.019	49.836	61.019
Andre tilgodehavender	827.888	881.164	55.692	389.796
Periodeafgrænsningsposter	283.030	343.859	0	0
Tilgodehavender i alt	18.109.461	20.318.518	9.882.369	12.120.838
Andre værdipapirer og kapitalandele	4.819.158	3.296.236	4.715.992	3.227.111
Værdipapirer i alt	4.819.158	3.296.236	4.715.992	3.227.111
Likvide beholdninger	3.045.885	3.355.584	1.575.142	123.162
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>38.312.696</b>	<b>38.097.479</b>	<b>16.173.503</b>	<b>15.471.111</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>56.236.116</b>	<b>59.781.167</b>	<b>27.973.652</b>	<b>29.856.122</b>

**Balance 31. maj**
**Passiver**

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	600.000	600.000	600.000	600.000
Reserve for opskrivninger	0	244.358	0	0
Overført resultat	27.032.220	27.900.171	27.032.220	28.144.529
Minoritetsinteresser	2.199.551	2.861.018	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>29.831.771</u></b>	<b><u>31.605.547</u></b>	<b><u>27.632.220</u></b>	<b><u>28.744.529</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
Leasinggæld	<u>687.595</u>	<u>1.293.561</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>687.595</u>	<u>1.293.561</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	404.424	1.545.076	0	0
Gæld til pengeinstitutter	5.900.003	7.616.408	0	891.072
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.259.226	9.526.157	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	201.728	0
Anden gæld	<u>9.153.097</u>	<u>8.194.418</u>	<u>139.704</u>	<u>220.521</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>25.716.750</u>	<u>26.882.059</u>	<u>341.432</u>	<u>1.111.593</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>26.404.345</u></b>	<b><u>28.175.620</u></b>	<b><u>341.432</u></b>	<b><u>1.111.593</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>56.236.116</u></b>	<b><u>59.781.167</u></b>	<b><u>27.973.652</u></b>	<b><u>29.856.122</u></b>

**14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**15 Eventualposter**

**16 Nærtstående parter**



## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital	Reserve for opskrivnin- ger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført re- sultat	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. juni 2015	600.000	288.540	1.082.493	25.778.291	1.580.169	29.329.493
Korrektion primo	0	0	-1.082.493	1.082.493	0	0
Øvrige reguleringer	0	0	0	0	1.119.221	1.119.221
Opløsning af tidligere års opskrivninger	0	-44.182	0	44.182	0	0
Resultatandel	0	0	0	995.205	691.128	1.686.333
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-529.500	-529.500
Egenkapital 1. juni 2016	600.000	244.358	0	27.900.171	2.861.018	31.605.547
Korrektion som følge af ændret praksis	0	0	0	-123.949	-151.494	-275.443
Øvrige reguleringer	0	0	0	0	284.048	284.048
Opløsning af tidligere års opskrivninger	0	-244.358	0	244.358	0	0
Resultatandel	0	0	0	-988.360	-675.021	-1.663.381
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-119.000	-119.000
	<b>600.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.032.220</b>	<b>2.199.551</b>	<b>29.831.771</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital	Reserve for opskrivnin- ger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført re- sultat	I alt
Egenkapital 1. juni 2015	600.000	288.540	1.082.493	25.778.291	27.749.324
Korrektion primo	0	0	-1.082.493	1.082.493	0
Korrektion primo	0	-288.540	0	288.540	0
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	0	995.205	995.205
Egenkapital 1. juni 2016	600.000	0	0	28.144.529	28.744.529
Korrektion som følge af ændret praksis	0	0	0	-123.949	-123.949
Resultatandel	0	0	0	-988.360	-988.360
	<b>600.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.032.220</b>	<b>27.632.220</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj**

<u>Note</u>	Koncern	
	2016/17	2015/16
Årets resultat	-1.663.378	995.205
17 Reguleringer	4.059.363	5.112.891
18 Ændring i driftskapital	2.695.453	-5.502.106
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	5.091.438	605.990
Renteindbetalinger og lignende	273.044	308.021
Renteudbetalinger og lignende	-382.381	-418.014
Pengestrøm fra ordinær drift	4.982.101	495.997
Betalt selskabsskat	15.850	-66.613
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>4.997.951</b>	<b>429.384</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.046.804	-3.624.891
Salg af immaterielle anlægsaktiver	400.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-507.120	-4.705.677
Salg af materielle anlægsaktiver	315.166	219.209
Køb af værdipapirer	-1.384.684	0
Salg af værdipapirer	0	-56.297
Betalt deposita	-76.819	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-2.300.261</b>	<b>-8.167.656</b>
Optagelse af langfristet gæld	408.000	1.842.947
Afdrag på langfristet gæld	-1.746.618	-1.072.074
Afdrag gæld aktionærer	-117.408	-238.120
Modtaget fra minoritetsinteresser	284.042	211.837
Kontant kapitalnedsættelse	0	-2.641.992
Udbetalt udbytte	-119.000	-529.500
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	0	691.127
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.290.984</b>	<b>-1.735.775</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>1.406.706</b>	<b>-9.474.047</b>
Likvider 1. juni 2016	-4.260.824	5.213.223
<b>Likvider 31. maj 2017</b>	<b>-2.854.118</b>	<b>-4.260.824</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj**

---

<u>Note</u>	Koncern	
	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	3.045.885	3.355.584
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	<u>-5.900.003</u>	<u>-7.616.408</u>
<b>Likvider 31. maj 2017</b>	<b><u>-2.854.118</u></b>	<b><u>-4.260.824</u></b>

**Noter**
**1. Andre eksterne omkostninger**

Produktionsomkostninger	6.167.098	3.104.507	0	0
Salgsomkostninger	5.091.373	4.687.615	4.639	-140.833
Bilomkostninger	604.945	571.970	-57	0
Lokaleomkostninger	2.319.823	2.088.180	0	0
Administrationsomkostninger	4.371.308	4.559.859	60.247	110.536
	<b>18.554.547</b>	<b>15.012.131</b>	<b>64.829</b>	<b>-30.297</b>

**2. Personalemkostninger**

Lønninger og gager	33.065.814	30.116.894	0	0
	<b>33.065.814</b>	<b>30.116.894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	60	60	0	0

**3. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver**

Afskrivning på koncerngoodwill	1.807.545	1.487.639	0	0
Afskrivning på udviklingsprojekter	100.000	25.000	0	0
Afskrivning på bygninger	503.023	503.023	503.023	503.023
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.867.876	1.957.279	0	0
Leasingydelse, operationel	548.229	0	0	0
Mindre nyanskaffelser	199.560	265.797	0	0
Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver	-400.000	0	0	0
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	104.385	69.230	-46.582	0
	<b>4.730.618</b>	<b>4.307.968</b>	<b>456.441</b>	<b>503.023</b>

**Noter**


---

**4. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat**

Merco Print Digital A/S	0	245.469	0	0
Merco Print A/S	-634.082	393.861	0	0
Dantryk A/S	-40.939	51.798	0	0
	<u>-675.021</u>	<u>691.128</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**5. Øvrige finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger	382.381	837.912	5.036	424.313
	<u>382.381</u>	<u>837.912</u>	<u>5.036</u>	<u>424.313</u>

**6. Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat	-17.808	58.146	146.036	-331.650
Årets regulering af udskudt skat	-2.589	475.827	64.174	329.681
Regulering af tidligere års skat	-4.657	0	-3.146	0
Korrektion udskudt skat primo	80.485	0	0	0
	<u>55.431</u>	<u>533.973</u>	<u>207.064</u>	<u>-1.969</u>

**7. Forslag til resultatdisponering**

Overføres til overført resultat		0	995.202
Disponeret fra overført resultat		-988.360	0
<b>Disponeret i alt</b>		<u>-988.360</u>	<u>995.202</u>

**Noter**


---

**8. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter**

Kostpris 1. juni 2016	400.000	400.000	0	0
<b>Kostpris 31. maj 2017</b>	<b>400.000</b>	<b>400.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1. juni 2016	-25.000	0	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-100.000	-25.000	0	0
<b>Afskrivninger 31. maj 2017</b>	<b>-125.000</b>	<b>-25.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017</b>	<b>275.000</b>	<b>375.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**9. Goodwill**

Kostpris 1. juni 2016	14.912.833	6.888.564	2.750.000	2.750.000
Tilgang i årets løb	1.046.804	8.024.269	0	0
<b>Kostpris 31. maj 2017</b>	<b>15.959.637</b>	<b>14.912.833</b>	<b>2.750.000</b>	<b>2.750.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2016	-4.844.123	-3.356.484	-2.750.000	-2.750.000
Årets af-/nedskrivninger	-1.807.545	-1.487.639	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. maj 2017</b>	<b>-6.651.668</b>	<b>-4.844.123</b>	<b>-2.750.000</b>	<b>-2.750.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017</b>	<b>9.307.969</b>	<b>10.068.710</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter**


---

**10. Grunde og bygninger**

Kostpris 1. juni 2016	17.422.679	17.422.679	17.422.679	17.422.679
Afgang i årets løb	-418	0	-418	0
<b>Kostpris 31. maj 2017</b>	<b>17.422.261</b>	<b>17.422.679</b>	<b>17.422.261</b>	<b>17.422.679</b>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2016	-13.560.038	-13.057.015	-13.560.038	-13.057.015
Årets af-/nedskrivninger	-503.023	-503.023	-503.023	-503.023
<b>Af- og nedskrivninger 31. maj 2017</b>	<b>-14.063.061</b>	<b>-13.560.038</b>	<b>-14.063.061</b>	<b>-13.560.038</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017</b>	<b>3.359.200</b>	<b>3.862.641</b>	<b>3.359.200</b>	<b>3.862.641</b>



**Noter**


---

**11. Produktionsanlæg og maskiner og inventar**

Kostpris 1. juni 2016	13.160.592	8.716.928	0	0
Tilgang i årets løb	507.120	4.705.677	0	0
Afgang i årets løb	<u>-2.008.710</u>	<u>-262.013</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. maj 2017</b>	<b><u>11.659.002</u></b>	<b><u>13.160.592</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Opskrivninger 1. juni 2016	244.358	288.540	0	0
Korrektion af tidligere opskrivninger	<u>0</u>	<u>-44.182</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 31. maj 2017</b>	<b><u>244.358</u></b>	<b><u>244.358</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2016	-6.400.022	-4.460.496	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-1.867.877	-1.957.279	0	0
Korrektion af nedskrivning primo	0	-56.648	0	0
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	<u>946.562</u>	<u>74.401</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. maj 2017</b>	<b><u>-7.321.337</u></b>	<b><u>-6.400.022</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017</b>	<b><u>4.582.023</u></b>	<b><u>7.004.928</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	<u>1.264.060</u>	<u>2.991.519</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Noter**
**12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris 1. juni 2016	0	0	11.938.831	8.004.947
Tilgang i årets løb	0	0	0	4.499.377
Afgang i årets løb	0	0	0	-565.493
<b>Kostpris 31. maj 2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.938.831</b>	<b>11.938.831</b>
Opskrivninger 1. juni 2016	0	0	-75.269	-4.604.656
Korrektion af tidligere opskrivning	0	0	0	3.372.659
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	-634.407	1.392.410
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	0	0	-235.682
Udbytte	0	0	-221.000	0
Årets egenkapitalposter	0	0	-123.949	0
<b>Opskrivninger 31. maj 2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.054.625</b>	<b>-75.269</b>
Afskrivninger på goodwill 1. juni 2016	0	0	-1.341.192	-239.127
Årets afskrivninger på goodwill	0	0	-1.102.065	-1.102.065
<b>Afskrivninger på goodwill 31. maj 2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.443.257</b>	<b>-1.341.192</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.440.949</b>	<b>10.522.370</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	4.877.325	6.059.098
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>				
			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Dantryk A/S			Thisted	73,85 %
Merco Print A/S (Bestemmende indflydelse)			Albertslund	45 %
Print2People ApS (Bestemmende indflydelse via Merco Print A/S)			Albertslund	45 %

**Noter**


---

**13. Deposita**

Kostpris 1. juni 2016	399.228	372.409	0	0
<b>Kostpris 31. maj 2017</b>	<b>399.228</b>	<b>372.409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>31. maj 2017</b>	<b>399.228</b>	<b>372.409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen har til sikkerhed for gæld til pengeinstitut afgivet virksomhedspant for i alt 7.700 t.kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for datterselskabs gæld til pengeinstitut i alt 3.000 t.kr.

Endvidere er der til sikkerhed for gæld til pengeinstitut udstedt ejerpantebrev på t.kr. 2.825.

**15. Eventualposter**
**Sambeskatning**

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

**16. Nærtstående parter**
**Transaktioner**

Der har været transaktioner med dattervirksomhed. Årlig husleje på kr. t.kr. 720 og almindelig renteberegning af mellemregning.

**Noter**


---

**17. Reguleringer**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.878.444	3.972.941
Nedskrivninger af omsætningsaktiver	50.000	0
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	104.385	69.230
Andre finansielle indtægter	-411.278	-308.021
Øvrige finansielle omkostninger	382.381	837.912
Skat af årets resultat	55.431	533.973
Udskudt skat	0	6.856
	<u>4.059.363</u>	<u>5.112.891</u>

**18. Ændring i driftskapital**

Ændring i varebeholdninger	-1.211.051	-4.389.543
Ændring i tilgodehavender	2.197.567	-4.882.054
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	1.708.937	3.769.491
	<u>2.695.453</u>	<u>-5.502.106</u>