

# Holdingselskabet af 17/1 1992 ApS

Guldalderen 20 - 22, 2640 Hedehusene

CVR-nr. 15 52 57 89

## Årsrapport for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.09.17

Hans-Henrik Uttenthal  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13 - 14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 35

---

---

**Selskabet**

---

Holdingselskabet af 17/1 1992 ApS  
Guldalderen 20 - 22  
2640 Hedehusene  
Hjemsted: Høje Taastrup  
CVR-nr.: 15 52 57 89  
Regnskabsår: 01.05 - 30.04

---

**Direktion**

---

Dorte Dybdahl Uttenthal  
Hans-Henrik Uttenthal

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17 for Holdingselskabet af 17/1 1992 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 29. september 2017

**Direktionen**

Dorte Dybdahl Uttenthal

Hans-Henrik Uttenthal

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Holdingselskabet af 17/1 1992 ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet af 17/1 1992 ApS for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis 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. 30.04.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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 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 for 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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.

### 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 eller 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 og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 29. september 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Mads Myrtue Thomsen  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016/17	2015/16
---------------	---------	---------

*Resultat*

Bruttofortjeneste	13.734	19.126
Resultat af primær drift	3.118	4.781
Finansielle poster i alt	1.244	-1.221
Årets resultat	2.716	3.066

*Balance*

Samlede aktiver	90.018	96.266
Egenkapital	45.115	43.809

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:		
Driften	5.652	3.663
Investeringer	934	-4.638
Finansiering	-1.659	-3.404
Årets pengestrømme	4.927	-4.379

**Nøgletal**

	2016/17	2015/16
--	---------	---------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	6%	14%
----------------------------	----	-----

*Soliditet*

Egenkapitalandel	50%	46%
------------------	-----	-----

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	48	62
---------------------------	----	----



*Definitioner af nøgletal*

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

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens aktiviteter består i videreforarbejdning af tryksager samt køb, salg og udlejning af fast ejendom.

*Væsentlige ændringer i selskabets aktiviteter*

Datterselskabet Sandersen Clément Bogbinderi ApS har frasolgt driftsaktiviteten pr. 1. september 2016. Aktiviteten består herefter i udlejning af maskiner til sælger samt forvaltning af selskabets kapital.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.05.16 - 30.04.17 udviser et resultat på DKK 2.716.379 mod DKK 3.065.829 for tiden 01.05.15 - 30.04.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 45.114.528.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat for det kommende år.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Egne kapitalandele**

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris DKK	Antal	Nominel værdi DKK	Procent af kapital
Årets tilgang vedrørende HHU Bolig ApS	110.000	1	25.000	20%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 30.04.17			25.000	20%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket i forbindelse med en anpartshavers ønske om udtræden.

## Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>13.734.082</b>	<b>19.125.907</b>	<b>174.684</b>	<b>242.037</b>
Distributionsomkostninger	-855.547	-2.389.571	0	0
Administrationsomkostninger	-9.851.695	-11.955.790	-558.247	-597.876
<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b>	<b>3.026.840</b>	<b>4.780.546</b>	<b>-383.563</b>	<b>-355.839</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	91.047	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>3.117.887</b>	<b>4.780.546</b>	<b>-383.563</b>	<b>-355.839</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	92.451	1.506.205	3.160.138
2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-336.458	86.112	-500.000	0
3 Andre finansielle indtægter	2.499.098	554.173	2.763.256	703.402
Andre finansielle omkostninger	-918.616	-1.953.311	-47.214	-645.860
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.361.911</b>	<b>3.559.971</b>	<b>3.338.684</b>	<b>2.861.841</b>
4 Skat af årets resultat	-349.878	-494.142	-358.071	64.583
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>4.012.033</b>	<b>3.065.829</b>	<b>2.980.613</b>	<b>2.926.424</b>
Resultat af ophørende aktiviteter	-1.295.654	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>2.716.379</b>	<b>3.065.829</b>	<b>2.980.613</b>	<b>2.926.424</b>

## Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	110.215	86.112	1.006.205	3.160.138
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-264.234	139.405	0	0
Overført resultat	1.670.398	1.640.312	774.408	-1.433.714
<b>I alt</b>	<b>2.716.379</b>	<b>3.065.829</b>	<b>2.980.613</b>	<b>2.926.424</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.17 DKK	30.04.16 DKK	30.04.17 DKK	30.04.16 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Goodwill	20.000	210.359	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>20.000</b>	<b>210.359</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	14.384.485	26.480.835	0	0
	Investerings ejendomme	34.177.702	13.678.256	3.665.766	0
	Indretning af lejede lokaler	147.837	96.185	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	10.884.054	23.985.572	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.333.711	1.915.214	278.665	404.470
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>60.927.789</b>	<b>66.156.062</b>	<b>3.944.431</b>	<b>404.470</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	15.650.259	17.091.927
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.115.740	452.198	500.000	0
10	Deposita	90.076	0	0	0
10	Andre tilgodehavender	4.889.921	217.846	357.804	3.724.931
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.095.737</b>	<b>670.044</b>	<b>16.508.063</b>	<b>20.816.858</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>67.043.526</b>	<b>67.036.465</b>	<b>20.452.494</b>	<b>21.221.328</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	1.932.049	3.389.988	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>1.932.049</b>	<b>3.389.988</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	298.450	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.515.727	7.413.933	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.616.503	4.589.849
	Tilgodehavende selskabsskat	0	105.012	0	0
	Andre tilgodehavender	2.097.896	1.745.227	2.056.259	1.520.341
11	Periodeafgrænsningsposter	381.320	453.646	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>5.994.943</b>	<b>10.016.268</b>	<b>11.672.762</b>	<b>6.110.190</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	14.412.703	13.306.337	14.412.703	13.306.337
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>14.412.703</b>	<b>13.306.337</b>	<b>14.412.703</b>	<b>13.306.337</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>634.610</b>	<b>2.516.806</b>	<b>0</b>	<b>1.251.709</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>22.974.305</b>	<b>29.229.399</b>	<b>26.085.465</b>	<b>20.668.236</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>90.017.831</b>	<b>96.265.864</b>	<b>46.537.959</b>	<b>41.889.564</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.17 DKK	30.04.16 DKK	30.04.17 DKK	30.04.16 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	200.000	200.000	200.000	200.000
	Reserve for opskrivninger	704.430	1.110.820	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	553.240	389.698	5.667.733	7.609.401
	Overført resultat	40.251.402	38.174.614	35.841.339	32.065.731
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>42.909.072</b>	<b>41.075.132</b>	<b>42.909.072</b>	<b>41.075.132</b>
12	Minoritetsinteresser	2.205.456	2.734.217	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>45.114.528</b>	<b>43.809.349</b>	<b>42.909.072</b>	<b>41.075.132</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	5.572.964	4.604.780	16.730	40.197
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.572.964</b>	<b>4.604.780</b>	<b>16.730</b>	<b>40.197</b>
14	Gæld til realkreditinstitutter	23.199.527	21.398.287	0	0
14	Leasingforpligtelser	3.456.377	5.256.782	0	0
14	Deposita	348.378	241.125	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>27.004.282</b>	<b>26.896.194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.901.846	3.361.619	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.580.254	9.282.351	1.903.283	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	10.500	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	977.173	1.752.860	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.071.082	0
	Gæld til associerede virksomheder	105.579	105.579	0	0
	Selskabsskat	956.642	1.243.215	306.268	517.938
	Anden gæld	3.453.411	4.845.651	331.524	256.297
15	Periodeafgrænsningsposter	340.652	364.266	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.326.057</b>	<b>20.955.541</b>	<b>3.612.157</b>	<b>774.235</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>39.330.339</b>	<b>47.851.735</b>	<b>3.612.157</b>	<b>774.235</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>90.017.831</b>	<b>96.265.864</b>	<b>46.537.959</b>	<b>41.889.564</b>
16	Eventualforpligtelser				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
18	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag tilhørende moder- udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- virksomhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:								
Egenkapitalopgørelse for 01.05.15 - 30.04.16								
Saldo pr. 01.05.15	200.000	1.110.820	431.350	36.406.538	1.700.000	39.848.708	3.278.658	43.127.366
Betalt udbytte	0	0	0	0	-1.700.000	-1.700.000	-149.700	-1.849.700
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	0	-534.146	-534.146
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	-127.764	127.764	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	86.112	1.640.312	1.200.000	2.926.424	139.405	3.065.829
Saldo pr. 30.04.16	200.000	1.110.820	389.698	38.174.614	1.200.000	41.075.132	2.734.217	43.809.349
Egenkapitalopgørelse for 01.05.16 - 30.04.17								
Saldo pr. 01.05.16	200.000	1.110.820	389.698	38.174.614	1.200.000	41.075.132	2.734.217	43.809.349
Betalt udbytte	0	0	0	0	-1.200.000	-1.200.000	-101.200	-1.301.200
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	53.327	0	0	53.327	-163.327	-110.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	-406.390	0	406.390	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	110.215	1.670.398	1.200.000	2.980.613	-264.234	2.716.379
Saldo pr. 30.04.17	200.000	704.430	553.240	40.251.402	1.200.000	42.909.072	2.205.456	45.114.528

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag tilhørende moder- udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- virksomhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Moder:								
Egenkapitalopgørelse for 01.05.15 - 30.04.16								
Saldo pr. 01.05.15	200.000	0	9.326.827	28.850.083	1.700.000	40.076.910	0	40.076.910
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-4.749.800	4.749.800	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-1.700.000	-1.700.000	0	-1.700.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-228.202	0	-228.202	0	-228.202
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	-127.764	127.764	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.160.138	-1.433.714	1.200.000	2.926.424	0	2.926.424
Saldo pr. 30.04.16	200.000	0	7.609.401	32.065.731	1.200.000	41.075.132	0	41.075.132
Egenkapitalopgørelse for 01.05.16 - 30.04.17								
Saldo pr. 01.05.16	200.000	0	7.609.401	32.065.731	1.200.000	41.075.132	0	41.075.132
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-3.001.200	3.001.200	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-1.200.000	-1.200.000	0	-1.200.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	53.327	0	0	53.327	0	53.327
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.006.205	774.408	1.200.000	2.980.613	0	2.980.613
Saldo pr. 30.04.17	200.000	0	5.667.733	35.841.339	1.200.000	42.909.072	0	42.909.072

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>2.716.379</b>	<b>3.065.829</b>
19 Reguleringer	2.288.708	3.519.165
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	1.457.939	316.851
Tilgodehavender	-770.691	-1.633.510
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-657.934	0
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-180.068	-206.452
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>4.854.333</b>	<b>5.061.883</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.499.098	554.173
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-918.616	-1.953.311
Betalt selskabsskat	-783.141	0
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>5.651.674</b>	<b>3.662.745</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-9.773.498	-6.314.090
Salg af materielle anlægsaktiver	11.707.029	1.254.155
Køb af virksomhed	-1.000.000	0
Modtaget afdrag på udlån	0	421.862
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>933.531</b>	<b>-4.638.073</b>
Betalt udbytte	-1.200.000	-1.849.700
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	1.341.467	-1.554.229
Afdrag på leasingforpligtelser	-1.800.405	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-1.658.938</b>	<b>-3.403.929</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>4.926.267</b>	<b>-4.379.257</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	2.516.806	10.920.049
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	13.306.337	0
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-9.282.351	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>11.467.059</b>	<b>6.540.792</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	634.610	2.516.806
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	14.412.703	13.306.337
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-3.580.254	-9.282.351
<b>I alt</b>	<b>11.467.059</b>	<b>6.540.792</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>1. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	17.998.134	29.771.221	260.400	277.668
Pensioner	1.092.819	1.070.174	0	0
Andre omkostninger til social sikring	358.779	491.291	2.577	3.343
Andre personaleomkostninger	315.947	182.211	0	0
I alt	19.765.679	31.514.897	262.977	281.011
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	48	62	1	1

## 2. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	163.542	86.112	0	0
Nedskrivning på kapitalandele	-500.000	0	-500.000	0
I alt	-336.458	86.112	-500.000	0

## 3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	451.428	217.689
Øvrige finansielle indtægter	2.499.098	554.173	2.311.828	485.713
I alt	2.499.098	554.173	2.763.256	703.402

## 4. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	1.179.364	218.658	528.990	-95.084
Årets regulering af udskudt skat	-331.276	275.484	-23.467	30.501
Regulering af skat fra tidligere år	-498.210	0	-147.452	0
I alt	349.878	494.142	358.071	-64.583



	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK

## 5. Resultat af ophørende aktiviteter

Datterselskabet Sandersen Clément Bogbinderi ApS har frasolgt driftsaktiviteten. Aktiviteten indgår i selskabets resultatopgørelse med følgende beløb:

Bruttofortjeneste	2.999.381	0	0	0
Distributionsomkostninger	-479.006	0	0	0
Administrationsomkostninger	-813.409	0	0	0
Andre driftsomkostninger	-3.002.620	0	0	0
Resultat af ophørende aktiviteter	-1.295.654	0	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>6. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	110.215	86.112	1.006.205	3.160.138
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Minoritetsinteresser	-264.234	139.405	0	0
Overført resultat	1.670.398	1.640.312	774.408	-1.433.714
I alt	2.716.379	3.065.829	2.980.613	2.926.424

## 7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.05.16	500.000	5.662.554
Kostpris pr. 30.04.17	500.000	5.662.554
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	-500.000	-5.452.195
Afskrivninger i året	0	-190.359
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	-500.000	-5.642.554
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	0	20.000

## 8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Investerings-ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:					
Kostpris pr. 01.05.16	17.865.275	29.249.705	272.351	88.766.688	3.665.041
Tilgang i året	120.360	8.340.937	61.650	390.898	950.700
Afgang i året	0	0	0	-29.374.445	-1.184.115
Kostpris pr. 30.04.17	17.985.635	37.590.642	334.001	59.783.141	3.431.626
Opskrivninger pr. 01.05.16	0	0	0	1.110.820	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	-406.390	0
Opskrivninger pr. 30.04.17	0	0	0	704.430	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	-3.451.902	0	-149.091	-65.886.935	-1.788.952
Afskrivninger i året	-149.248	0	-37.073	-3.204.566	-521.719
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	212.756
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	19.487.984	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	-3.601.150	0	-186.164	-49.603.517	-2.097.915
Dagsværdireguleringer pr. 01.05.16	0	-3.503.987	0	0	0
Dagsværdireguleringer i året	0	91.047	0	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 30.04.17	0	-3.412.940	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	14.384.485	34.177.702	147.837	10.884.054	1.333.711
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 30.04.17	14.384.485	37.590.642	147.837	10.179.624	1.333.711

**8. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -

Beløb i	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Morderselskab:					
Kostpris pr. 01.05.16	0	0	0	0	692.775
Tilgang i året	0	3.665.766	0	0	780.700
Afgang i året	0	0	0	0	-780.700
Kostpris pr. 30.04.17	0	3.665.766	0	0	692.775
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	0	0	0	0	-288.305
Afskrivninger i året	0	0	0	0	-211.040
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	85.235
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	0	0	0	0	-414.110
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	0	3.665.766	0	0	278.665

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommene.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommene.

## 9. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.05.16	0	62.500
Tilgang i året	0	1.000.000
Kostpris pr. 30.04.17	0	1.062.500
Opskrivninger pr. 01.05.16	0	389.698
Årets resultat fra kapitalandele	0	163.542
Opskrivninger pr. 30.04.17	0	553.240
Nedskrivninger i året	0	-500.000
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	0	-500.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	0	1.115.740
Moderselskab:		
Kostpris pr. 01.05.16	9.482.526	0
Tilgang i året	0	1.000.000
Kostpris pr. 30.04.17	9.482.526	1.000.000
Opskrivninger pr. 01.05.16	8.001.460	0
Årets resultat fra kapitalandele	1.318.968	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-3.001.200	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	53.327	0
Opskrivninger pr. 30.04.17	6.372.555	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	-163.856	0
Nedskrivninger i året	0	-500.000
Afskrivninger på goodwill	-40.966	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	-204.822	-500.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	15.650.259	500.000

**9. Kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
A/S C. Jul Uttenthal, Høje Taastrup	75%
HHU Bolig ApS, Høje Taastrup	50%
Dansk Miljø Kachering og Laminering ApS, Høje Taastrup	100%
Uttenthal Erhvervsejendomme ApS, Høje Taastrup	100%
Associerede virksomheder:	
Citilio Holding ApS, Roskilde	23%

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Andre tilgodehaver	
	Deposita	
Koncern:		
Kostpris pr. 01.05.16	90.076	357.804
Tilgang i året	0	4.532.117
Kostpris pr. 30.04.17	90.076	4.889.921
Moder:		
Kostpris pr. 01.05.16	0	357.804
Kostpris pr. 30.04.17	0	357.804

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.17 DKK	30.04.16 DKK	30.04.17 DKK	30.04.16 DKK

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	381.320	453.646	0	0
I alt	381.320	453.646	0	0

**12. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	2.734.217	3.278.658	0	0
Betalt udbytte	-101.200	-149.700	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-163.327	-534.146	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-264.234	139.405	0	0
I alt	2.205.456	2.734.217	0	0

**13. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.05.16	4.604.780	4.386.122	40.197	9.696
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	968.184	218.658	-23.467	30.501
Udskudt skat pr. 30.04.17	5.572.964	4.604.780	16.730	40.197

**14. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.04.17	Gæld i alt 30.04.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.144.029	18.599.641	24.343.556	22.528.047
Leasingforpligtelser	1.757.817	0	5.214.194	7.488.641
Deposita	0	0	348.378	241.125
I alt	2.901.846	18.599.641	29.906.128	30.257.813

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.17 DKK	30.04.16 DKK	30.04.17 DKK	30.04.16 DKK
<b>15. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Andre periodeafgrænsningsposter	340.652	364.266	0	0
I alt	340.652	364.266	0	0

## 16. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har ingen eventualforpligtelser pr. 30.04.17.

Modervirksomheden:

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 24.344 er der givet pant i grunde og bygninger samt investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 48.562.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant for i alt t.DKK 8.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.04.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 12.218
- Varebeholdninger t.DKK 1.932
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 3.516

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der givet pant i selskabets værdipapirer. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 14.413.



Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for al mellemværende med pengeinstitut for datterselskabet A/S C. Jul. Uttenthal.

### 18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse Grundlag for indflydelse

Hans-Henrik Uttenthal Hovedanpartshaver

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

	Koncern	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK

### 19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	0	-2.687.956
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.821.559	4.925.760
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-91.047	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-92.451
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-86.112
Finansielle indtægter	-2.499.098	-554.173
Finansielle omkostninger	918.616	1.953.311
Skat af årets resultat	349.878	-82.132
Øvrige reguleringer	-211.200	142.918
I alt	2.288.708	3.519.165

### 20. Anvendt regnskabspraksis

#### GENERELT

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

Regnskabspraksis for modervirksomheden og koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

*Måling af investeringsejendomme til dagsværdi via resultatopgørelsen*

Investeringsejendomme er hidtil målt til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Investeringsejendomme måles fremover til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i resultatopgørelsen, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17 på t.DKK 367. Pr. 30.04.17 forøges egenkapitalen med t.DKK 125, og balancesummen forøges med t.DKK 126.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre driftsindtægter.

**Nettoomsætning**

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

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	5	0
Indretning af lejede lokaler	8	15.000
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	5.537.706
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

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

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

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

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

*Goodwill*

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

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

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

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

**Varebeholdninger**

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

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

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

**Tilgodehavender**

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan



**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

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

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Aktuelle og udskudte skatter**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

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

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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

**OPHØRENDE AKTIVITETER**

Ophørende aktiviteter omfatter væsentlige forretningsområder og -aktiviteter, der i henhold til en samlet plan skal afhændes, lukkes eller opgives, og som kan udskilles fra de fortsættende aktiviteter. Ophørende aktiviteter omfatter de i året faktisk ophørte aktiviteter samt de aktiviteter, der er ophørende, men stadig eksisterer på balancedagen. Aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der indgår i ophørende aktiviteter, indregnes og måles i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis.

Resultatet af ophørende aktiviteter præsenteres særskilt i resultatopgørelsen efter de fortsættende aktiviteter. Aktiver og forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter præsenteres ligeledes særskilt i balancen som henholdsvis omsætningsaktiver og kortfristede gældsforpligtelser.