

**KJELD ANDERSEN APS**  
**ILSIGVEJ 21, 9492 BLOKHUS**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 4. april 2018

---

Tommy Madsen

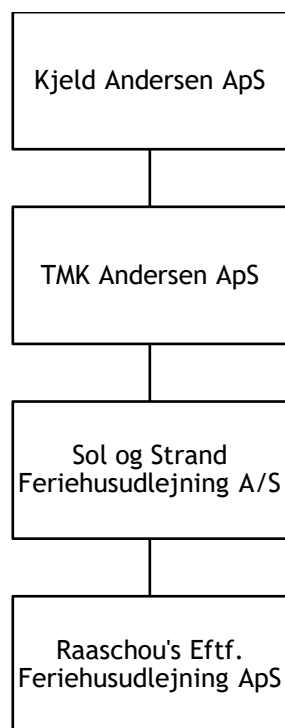
## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal.....	8-10
Ledelsesberetning.....	11-12
<b>Koncern- og Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	13
Balance.....	14-15
Egenkapitalopgørelse.....	16
Pengestrømsopgørelse.....	17
Noter.....	18-24
Anvendt regnskabspraksis.....	25-31

## SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	Kjeld Andersen ApS Ilsigvej 21 9492 Blokhus
	CVR-nr.: 18 48 35 99
	Stiftet: 30. marts 1995
	Hjemsted: Jammerbugt
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Kjeld Andersen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg

KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 for Kjeld Andersen ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hune, den 12. marts 2018

Direktion:

---

Kjeld Andersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Kjeld Andersen ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kjeld Andersen ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 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.

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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

Aalborg, den 12. marts 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20222670

Georg Aaen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26734

HOVED- OG NØGLETAL

KONCERNEN	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Bruttoresultat.....	121.173	125.157	0
Driftsresultat.....	11.629	22.350	-4
Finansielle poster, netto.....	-1.854	-119	-9
Årets resultat.....	6.458	15.641	2.062
<b>Balance</b>			
Balancesum.....	154.229	133.487	16.891
Egenkapital.....	32.975	26.817	16.736
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	32.269	25.946	16.736
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	15.590	32.686	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-8.594	-45.887	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-1.970	18.905	0
Pengestrømme i alt.....	5.026	5.704	0
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-5.161	-2.777	0
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin.....	75,5	75,2	0,0
Overskudsgrad.....	7,2	13,4	0,0
Soliditetsgrad.....	20,9	19,4	99,1
Egenkapitalforrentning.....	21,7	60,3	18,6



HOVED- OG NØGLETAL

MODER	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	0	0	0	0	0
Bruttoresultat.....	0	0	0	0	0
Driftsresultat.....	-23	-4	-4	-4	-4
Finansielle poster, netto.....	-10	-10	-9	-8	-7
Årets resultat.....	6.325	9.196	2.062	1.936	302
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	32.471	26.114	16.891	14.816	12.868
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	32.271	25.946	16.736	14.674	12.738
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	0	0	0	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	0	0	0	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	0	0	0	0	0
Pengestrømme i alt.....	0	0	0	0	0
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	0	0	0	0	0
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	99,4	99,4	99,1	99,0	99,0
Egenkapitalforrentning.....	21,7	43,1	13,1	14,1	2,4

## HOVED- OG NØGLETAL

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

Bruttomargin:

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

Overskudsgrad:

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

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten i koncernen har bestået i formidling af udlejning af danske feriehuse og hermed beslægtede ydelser til såvel indenlandske som udenlandske turister.

### Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke usikkerhed ved indregning og måling.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat og økonomiske udvikling har været præget af den hårde konkurrence i markedet. Markedet for feriehusudlejning er fortsat præget af en stigende efterspørgsel, hvor markedet har mærket en markant fremgang de seneste 4 år. Markedet er karakteriseret af hård konkurrence..

Koncernetableringen er opnået i sidste regnskabsår i forbindelse med omstruktureringer i ejerforholdene i Sol og Strand koncernen. Pr. 01.01.2017 er koncernen udvidet med overtagelse af Raaschou's Eftf. Feriehusudlejning ApS.

Koncernen har fortsat høj fokus på effektivitetsforbedringer gennem bedre kapacitetsudnyttelse og stordriftsfordele. På den baggrund forventes koncernen, som er familieejet, at stå bedre rustet til en fremtid præget af stor konkurrence fra især store kapitalstærke udbydere på markedet.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat lever ikke op til forventningerne for 2017. Ledelsen anser på denne baggrund årets resultat på 6.458 tkr. som utilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Koncernen har efter regnskabsårets afslutning gennemført 4 opkøb af øvrige feriehusudlejningsaktiviteter i Danmark. I denne forbindelse overgår ejerskabet af 3 selskaber til Sol og Strand Feriehusudlejning A/S.

Der er udover ovenstående efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling.

### Særlige risici

#### *Prisrisici*

Købs- og salgspriser forhandles/fastlægges for et år ad gangen. Koncernens ledelse anser markedet for uden særlige prisrisici.

#### *Valutarisici*

Koncernens omsætning sker i høj grad i anden valuta end DKK. Kursrisici, der relaterer sig hertil, kan afdækkes via terminsforretninger.

#### *Renterisici*

Mindre ændringer i renteniveauet for den rentebærende gæld vil ikke have en væsentlig indvirkning på indtjeningen. Der indgås ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

### Miljøforhold

Koncernen prøver hele tiden at tænke miljø ind i de strategiske beslutninger. Herunder f.eks. ved ikke længere at producere og distribuere kataloger.

### Videnressourcer

Koncernen er afhængigt af gode og stabile medarbejdere, som via deres arbejde opsamler en masse viden til brug for virksomhedens drift. Derfor er dette område også omfattet af koncernens strategiplan grundets dets vigtighed.

## LEDELSESBERETNING

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen arbejder til stadighed på udvikling af nye produkter og koncepter.

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer i regnskabsåret 2018 et forbedret resultat efter skat i forhold til det realiserede resultat for 2017.

### Samfundsansvar

Koncernen har ikke udarbejdet egentlig politikker for samfundsansvar, men har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og således at miljø og klimamæssige forhold tænkes ind i koncernens processer.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>160.480</b>	<b>166.359</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter.....		59	94	0	0
Eksterne omkostninger.....		-39.376	-41.297	-23	-4
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>121.163</b>	<b>125.156</b>	<b>-23</b>	<b>-4</b>
Personaleomkostninger.....	1	-97.719	-91.641	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-11.815	-11.165	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>11.629</b>	<b>22.350</b>	<b>-23</b>	<b>-4</b>
Res. af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	-5	6.351	9.209
Andre finansielle indtægter.....		1.007	940	0	0
Andre finansielle omkostninger.....	2	-2.861	-1.060	-10	-10
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>9.775</b>	<b>22.225</b>	<b>6.318</b>	<b>9.195</b>
Skat af årets resultat.....	3	-3.317	-6.584	7	1
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	4	<b>6.458</b>	<b>15.641</b>	<b>6.325</b>	<b>9.196</b>

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter..		22.086	24.295	0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1.485	1.487	0	0
Goodwill.....		55.722	57.300	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>79.293</b>	<b>83.082</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		21.205	16.712	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		5.247	4.730	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		178	232	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>26.630</b>	<b>21.674</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter virksomheder.....		0	0	32.464	26.113
Andre værdipapirer.....		4	4	0	0
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....		691	690	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>695</b>	<b>694</b>	<b>32.464</b>	<b>26.113</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>106.618</b>	<b>105.450</b>	<b>32.464</b>	<b>26.113</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		629	557	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>629</b>	<b>557</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		14.316	14.436	0	0
Andre tilgodehavender.....		4.704	4.676	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	7	1
Periodeafgrænsningsposter.....	8	2.608	552	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>21.628</b>	<b>19.664</b>	<b>7</b>	<b>1</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>25.354</b>	<b>7.816</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>47.611</b>	<b>28.037</b>	<b>7</b>	<b>1</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>154.229</b>	<b>133.487</b>	<b>32.471</b>	<b>26.114</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Selskabskapital.....	9	200	200	200	200
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	30.765	24.415
Overført overskud.....		32.069	25.746	1.306	1.332
Minoritetsinteresser.....		706	871	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>32.975</b>	<b>26.817</b>	<b>32.271</b>	<b>25.947</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	11.184	11.771	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>11.184</b>	<b>11.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		0	26	0	0
Banklån.....		468	0	0	0
Ansvarlig lånekapital.....		15.802	17.777	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>16.270</b>	<b>17.803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	11	2.399	2.028	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		35.420	22.908	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		31.325	27.382	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.644	5.104	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	196	118
Selskabsskat.....		2.497	4.515	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		0	45	0	45
Anden gæld.....		16.515	15.114	4	4
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>93.800</b>	<b>77.096</b>	<b>200</b>	<b>167</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>110.070</b>	<b>94.899</b>	<b>200</b>	<b>167</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>154.229</b>	<b>133.487</b>	<b>32.471</b>	<b>26.114</b>
 Eventualposter mv.	12				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
 Nærtstående parter	14				
 Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning	15				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	200	25.746	871	26.817
Udloddet udbytte.....			-300	-300
Forslag til årets resultatdisponering.....		6.323	135	6.458
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>200</b>	<b>32.069</b>	<b>706</b>	<b>32.975</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	200	24.414	1.332	25.946
Forslag til årets resultatdisponering.....		6.351	-26	6.325
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>200</b>	<b>30.765</b>	<b>1.306</b>	<b>32.271</b>



PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Årets resultat.....	6.458	15.641	6.325	9.196
Årets afskrivninger tilbageført.....	11.812	11.165	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-56	-94	0	0
Resultat af associerede selskaber.....	0	0	-6.351	-9.209
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	5	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.317	6.584	-7	-1
Betalt selskabsskat.....	-6.108	-4.663	0	0
Ændring i varebeholdninger.....	-72	-29	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-1.959	-2.423	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	5.796	6.491	33	14
Andre pengestrømme vedrørende tilkøbte virksomheder pr. 01.01.17.....	-3.598	9	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..</b>	<b>15.590</b>	<b>32.686</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-712	-1.193	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-5.161	-2.777	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	242	282	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-2.963	-42.199	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-8.594</b>	<b>-45.887</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ændringer i ansvarlig lånekapital.....	0	19.752	0	0
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	1.600	0	0	0
Afdrag på lån.....	-2.763	-48	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-300	-799	0	0
Bankgæld i tilkøbte virksomheder pr. 01.01.17.....	-507	0	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.970</b>	<b>18.905</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>5.026</b>	<b>5.704</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 1. januar.....	-15.092	-20.796	0	0
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-10.066</b>	<b>-15.092</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvider.....	25.354	7.816	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-35.420	-22.908	0	0
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-10.066</b>	<b>-15.092</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 199 (2016: 189) Moderselskabet: 0 (2016: 0)					
Løn og gager.....	87.992	82.379	0	0	
Pensioner.....	4.907	4.605	0	0	
Omkostninger til social sikring.....	1.209	1.218	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	3.611	3.439	0	0	
	<b>97.719</b>	<b>91.641</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<p>Koncernen har udstedt warrants til en direktør i et datterselskab, hvorved der kan nytegnes nom. 573.490 aktier til kurs 149,46. Nytegningen kan som udgangspunkt ske i perioden 2028 til 2033 og er betinget af visse nærmere forudsætninger. Direktionen har herudover fri bil og telefon til rådighed.</p> <p>Koncernen har valgt at undlade at vise vederlag til direktion under henvisning til ÅRL § 98 b stk . 3 nr. 2.</p>					
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	1	9	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2.861	1.059	1	10	
	<b>2.861</b>	<b>1.060</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.088	5.909	-7	-1	
Regulering af udskudt skat.....	-771	675	0	0	
	<b>3.317</b>	<b>6.584</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>4</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	6.351	9.209	
Overført resultat.....	6.323	9.196	-26	-13	
Minoritetsinteresser.....	135	6.445	0	0	
	<b>6.458</b>	<b>15.641</b>	<b>6.325</b>	<b>9.196</b>	

NOTER

	Note
Immaterielle anlægsaktiver	5

	Koncernen		
	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. januar 2017.....	33.068	10.512	127.866
Tilgang.....	0	712	4.601
Tilgang ved køb af virksomhed.....	0	0	2.051
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>33.068</b>	<b>11.224</b>	<b>134.518</b>
Afskrivninger 1. januar 2017.....	8.773	9.024	70.566
Årets afskrivninger .....	2.209	715	6.351
Af- og nedskrivninger ved køb af virksomhed....	0	0	1.879
<b>Afskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>10.982</b>	<b>9.739</b>	<b>78.796</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>22.086</b>	<b>1.485</b>	<b>55.722</b>

Koncernens færdiggjorte udviklingsprojekt vedrører tilpasset bookingsystem til feriehusudlejningsbranchen. Afskrivningshorisonten er vurderet og skønsmæssigt fastsat ud fra den forventede levetid på 15 år, herunder den forventede tekniske og økonomiske udnyttelsesgrad for et branche tilpasset IT system.

Materielle anlægsaktiver	6
--------------------------	---

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2017.....	21.989	18.450	1.313
Tilgang.....	3.133	2.559	0
Tilgang ved køb af virksomhed.....	2.602	490	0
Afgang.....	0	-1.861	0
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>27.724</b>	<b>19.638</b>	<b>1.313</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	5.278	13.720	1.080
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-1.675	0
Årets afskrivninger .....	518	1.964	55
Af- og nedskrivninger ved køb af virksomhed....	723	382	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>6.519</b>	<b>14.391</b>	<b>1.135</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>21.205</b>	<b>5.247</b>	<b>178</b>

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Kapitalandele i datter virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededesitum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2017.....	0	12	690
Tilgang.....	0	0	1
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>691</b>
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2017.....	0	8	
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>691</b>
			<b>Moder- selskabet</b>
			<b>Kapitalandele i datter virksomheder</b>
Kostpris 1. januar 2017.....			1.699
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>			<b>1.699</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....			24.414
Årets resultat .....			6.351
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>			<b>30.765</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>			<b>32.464</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
TMK Andersen ApS, Jammerbugt.....	32.464	6.351	100 %
Sol og Strand Feriehusudlejning A/S, Jammerbugt.....	35.373	6.766	98 %
Raaschou's Eftf. Feriehusudlejning ApS, Varde..	-324	1.315	98 %

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>8</b>
Forudbt. overdragelsessum feriehusaktiviteter, forsikringer mv.	2.608	552	0	0	
	<b>2.608</b>	<b>552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært overdragelsessum for anparter, kontingenter, abonnementer og øvrige omkostninger, der vedrører der efterfølgende regnskabsår.

	2017 tkr.	2016 tkr.	Note
<b>Selskabskapital</b>			<b>9</b>
Selskabskapitalen er fordelt således:			
Anparter, 200 stk. a nom. 1.000 kr.....	200	200	
	<b>200</b>	<b>200</b>	

**Hensættelse til udskudt skat** **10**  
 Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

Udskudt skat vedrører:

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Saldo primo 1. januar 2017.....	11.772	0	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-771	675	0	0
Overført ved fusion.....	0	4.270	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	183	6.826	0	0
<b>Udskudt skat 31. december 2017..</b>	<b>11.184</b>	<b>11.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

NOTER

	<b>Note</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>11</b>

	<b>Koncernen</b>			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter...	79	27	27	0
Banklån.....	0	864	396	0
Ansvarlig lånekapital.....	19.752	17.777	1.975	7.901
	<b>19.831</b>	<b>18.668</b>	<b>2.398</b>	<b>7.901</b>

For ansvarlig lånekapital har långiver afgivet en tilbagetrædelseserklæring over for de øvrige kreditorer i virksomheden. Ansvarlig lånekapital forfalder over en 10-årig periode frem til 2026.

## NOTER

Note

### Eventualposter mv.

12

Pengeinstitut har afgivet:

Betalingsgaranti..... t.DKK 110

Koncernen er part i enkelte verserende sager, som dog ikke forventes at medføre omkostninger for koncernen.

### Andre økonomiske forpligtelser:

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Inden for 1 år.....	2.916	2.748	0	0
Mellem 2-5 år.....	2.596	1.550	0	0
Over 5 år.....	0	66	0	0

### Afledte finansielle instrumenter:

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter såsom valutaterminskontrakter og valutaoptioner. De afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2017 vedrører valutaterminsforretninger SEK/DKK.

Markedsværdien pr. 31. december 2017 i alt -216 tkr. er indregnet i balancen og resultatopgørelsen.

Koncernen har indgået aftaler om erhvervelse af ferieudlejningsbureauer med virkning fra primo januar 2018. I tilknytning hertil er desuden indgået aftaler om erhvervelse af ejendomme, hvorfra udlejningsbureauerne drives. Den samlede forpligtelse forventes at udgøre 25.545 tkr., hvoraf 2 mio. kr. er forudbetalt pr. statusdagen og 19,1 mio. kr. er deponeret i pengeinstitut.

Selskaber har indgået en samarbejdsaftale vedr. formidling af feriehus med tilknyttede virksomheder. Aftalen udløber 31. december 2019.

### Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildebeskatninger som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for TMK Andersen ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

Koncernen har udstedt ejerpantebrev for i alt 7.000 tkr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 12.386 tkr. Ejerpantebrev 6.000 tkr. er stillet til sikkerhed for koncernens mellemværende med pengeinstitut.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendom med bogført værdi pr. 31.12.17, 1.081 tkr. Pantet omfatter herudover de til ejendommen hørende maskiner.

Virksomhedspant 40.000 tkr. til sikkerhed for pengeinstituts engagement med Sol og Strand Feriehusudlejning A/S. Den bogførte værdi af de omfattede aktiver udgør 104.477 tkr.

I forbindelse med køb af tilknyttede virksomheder er der deponeret 19.130 tkr. til sikkerhed herfor, hvilket fremgår af deponeringskonti i pengeinstitut.

23

## NOTER

### Note

#### **Nærtstående parter**

14

Kjeld Andersen ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

#### **Bestemmende indflydelse**

Kjeld Andersen, Janumvej 71, 9460 Brovst, Jammerbugt, der er hovedanpartshaver.

#### **Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Koncernen har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jvf. ÅRL § 98C, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

#### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

15

Koncernen har efter regnskabsårets afslutning gennemført 4 opkøb af øvrige feriehusudlejningsaktiviteter i Danmark. I denne forbindelse overgår ejerskabet af 3 selskaber til Sol og Strand Feriehusudlejning A/S.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Kjeld Andersen ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kjeld Andersen ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Kjeld Andersen ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør udgør 134.518 tkr., heraf 4.051 tkr. vedrørende erhvervet dattervirksomhed i året og 2.051 tkr. fra konsolidering af den erhvervede dattervirksomhed.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Lejeindtægter indregnes på booking-/ordretidspunktet (fakturerings tidspunktet). Øvrige indtægter indregnes på leveringstidspunktet. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

De hertil svarede lejeudgifter samt formidlingsudgifter indregnes tilsvarende.

Nettoomsætningen udgør forskellen mellem lejeindtægter og lejeudgifter/formidlingsudgifter.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til indkøb af materialer til videresalg, markedsføringsomkostninger, salgs- og administrationsomkostninger, drift af biler samt øvrige driftsudgifter.

#### Personaleomkostninger

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

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat

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

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år, idet sådanne erhvervelser anses som strategiske tilkøb.

Software og licensrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software og licensrettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Afskrivningshorisonten for Easybook.net på 15 år er vurderet og skønsmæssigt fastsat ud fra den forventede levetid, herunder den forventede tekniske og økonomiske udnyttelsesgrad for et branche tilpasset IT system

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, indretning i lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	50 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %

Indretning i lejede lokaler afskrives over perioden, indtil lejekontrakterne kan opsiges af udlejere.

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

### Leasingkontrakter

Koncernens leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år

Ved fusion af virksomheder under fælles kontrol anvendes "booked value" under sammenlægningsmetoden. Hvorved der ikke foretages omvurdering af aktiver og forpligtelser.

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 anskaffelsesværdien.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Øvrige finansielle anlægsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, husejere samt tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Afledte finansielle instrumenter

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømmer, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.