

---

# ***Jess Andersens Holding, Slagelse A/S***

Ndr. Ringgade 1, 4200 Slagelse

## **Årsrapport for 2017**

---

CVR-nr. 19 74 40 78

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 11/4 2018

Jens Iversen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Jess Andersens Holding, Slagelse A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 11. april 2018

## Direktion

Jess Valdemar Isberg Andersen

## Bestyrelse

Jens Iversen  
formand

Mogens Dahl-Nielsen

Jess Valdemar Isberg Andersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Jess Andersens Holding, Slagelse A/S

## Konklusion

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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jess Andersens Holding, Slagelse A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

Slagelse, den 11. april 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Brian Petersen  
statsautoriseret revisor  
mne28701

Jeanne Kubel  
statsautoriseret revisor  
mne33804

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Jess Andersens Holding, Slagelse A/S Ndr. Ringgade 1 4200 Slagelse  CVR-nr.: 19 74 40 78 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Slagelse
<b>Bestyrelse</b>	Jens Iversen, formand Mogens Dahl-Nielsen Jess Valdemar Isberg Andersen
<b>Direktion</b>	Jess Valdemar Isberg Andersen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ndr. Ringgade 70C 4200 Slagelse

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	28.370	27.145	26.006	15.188	12.838
Resultat før finansielle poster	7.250	6.129	4.568	1.658	-1.223
Resultat af finansielle poster	-1.910	-1.489	-1.395	-1.281	-1.414
Årets resultat	3.903	3.262	2.456	280	-1.842
<b>Balance</b>					
Balancesum	128.563	111.738	89.240	85.580	78.763
Egenkapital	26.315	21.274	17.139	14.492	14.768
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	1.410	-5.127	6.040	6.032	1.564
- investeringsaktivitet	-13.271	-1.996	-3.511	-3.052	-829
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-13.271	-1.969	-3.596	-2.924	-895
- finansieringsaktivitet	1.500	6.875	1.162	-1.369	-1.361
Årets forskydning i likvider	-10.361	-248	3.691	1.611	-626
Antal medarbejdere	41	39	39	41	40
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	5,6%	5,5%	5,1%	1,9%	-1,6%
Soliditetsgrad	20,5%	19,0%	19,2%	16,9%	18,7%
Forrentning af egenkapital	16,4%	17,0%	15,5%	1,9%	-12,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



## **Ledelsesberetning**

Årsrapporten for Jess Andersens Holding, Slagelse A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af investeringsejendomme. Investeringsejendomme er hidtil blevet målt til amortiseret kostpris, men måles fremadrettet til dagsværdi.

Virksomheden har ligeledes ændret anvendt regnskabspraksis for måling af domicil ejendomme. Domicil ejendomme er hidtil blevet målt til amortiseret kostpris, men måles fremadrettet til dagsværdi.

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er at besidde kapitalandele i underliggende selskaber.

### **Udvikling i året**

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 3.903.361, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 26.314.917.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>28.370.413</b>	<b>27.144.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	1	-13.853.352	-15.526.084	0	0
Administrationsomkostninger	1	-7.267.475	-5.489.591	-18.300	-21.365
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>7.249.586</b>	<b>6.129.039</b>	<b>-18.300</b>	<b>-21.365</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>7.249.586</b>	<b>6.129.039</b>	<b>-18.300</b>	<b>-21.365</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	4.835.665	4.196.338
Finansielle indtægter	3	125.232	28.118	176.238	110.794
Finansielle omkostninger	4	-2.034.999	-1.516.714	-170.031	-117.896
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.339.819</b>	<b>4.640.443</b>	<b>4.823.572</b>	<b>4.167.871</b>
Skat af årets resultat	5	-1.436.458	-1.378.860	3.972	17.895
<b>Årets resultat</b>		<b>3.903.361</b>	<b>3.261.583</b>	<b>4.827.544</b>	<b>4.185.766</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Grunde og bygninger	6	34.100.000	34.100.000	0	0
Investeringsejendomme	7	21.392.968	4.992.668	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	6	0	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	1.962.789	1.860.946	0	0
Indretning af lejede lokaler	6	15.891	24.254	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>57.471.648</b>	<b>40.977.868</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	24.819.526	19.666.926
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	9	0	0	6.457.242	6.597.362
Deposita	9	216.000	216.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>216.000</b>	<b>216.000</b>	<b>31.276.768</b>	<b>26.264.288</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>57.687.648</b>	<b>41.193.868</b>	<b>31.276.768</b>	<b>26.264.288</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>59.415.396</b>	<b>59.279.259</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.305.167	7.106.548	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		85.709	71.748	0	0
Andre tilgodehavender		2.780.898	2.413.151	0	0
Udskudt skatteaktiv	13	0	0	27.620	23.778
Selskabsskat		135.000	0	135.168	116.611
Periodeafgrænsningsposter	11	585.757	121.796	361	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>10.892.531</b>	<b>9.713.243</b>	<b>163.149</b>	<b>140.389</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>12.356</b>	<b>12.356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>554.593</b>	<b>1.538.829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>70.874.876</b>	<b>70.543.687</b>	<b>163.149</b>	<b>140.389</b>
<b>Aktiver</b>		<b>128.562.524</b>	<b>111.737.555</b>	<b>31.439.917</b>	<b>26.404.677</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		3.906.118	2.981.935	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	21.219.526	16.066.926
Overført resultat		21.802.999	17.688.503	4.489.591	4.603.512
Foreslået udbytte for regnskabsåret		105.800	103.400	105.800	103.400
<b>Egenkapital</b>		<b>26.314.917</b>	<b>21.273.838</b>	<b>26.314.917</b>	<b>21.273.838</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	4.319.642	2.883.222	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.319.642</b>	<b>2.883.222</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		18.063.090	13.621.838	0	0
Kreditinstitutter		8.994.347	5.857.864	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>27.057.437</b>	<b>19.479.702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	1.247.252	678.527	0	0
Kreditinstitutter	14	21.579.719	12.238.197	5.100.000	5.099.639
Leasingforpligtelser		13.607.719	20.095.798	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		38.375	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.152.657	29.303.802	0	0
Deposita		373.000	78.000	0	0
Anden gæld		6.783.306	5.617.769	0	0
Periodeafgrænsningsposter	15	88.500	88.700	25.000	31.200
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>70.870.528</b>	<b>68.100.793</b>	<b>5.125.000</b>	<b>5.130.839</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>97.927.965</b>	<b>87.580.495</b>	<b>5.125.000</b>	<b>5.130.839</b>
<b>Passiver</b>		<b>128.562.524</b>	<b>111.737.555</b>	<b>31.439.917</b>	<b>26.404.677</b>
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	866.250	0	17.740.825	103.400	19.210.475
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	2.115.685	0	-52.322	0	2.063.363
Korrigeret egenkapital 1. januar	500.000	2.981.935	0	17.688.503	103.400	21.273.838
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-103.400	-103.400
Årets opskrivning	0	924.183	0	0	0	924.183
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	1.059.421	0	1.059.421
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-742.486	0	-742.486
Årets resultat	0	0	0	3.797.561	105.800	3.903.361
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>3.906.118</b>	<b>0</b>	<b>21.802.999</b>	<b>105.800</b>	<b>26.314.917</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500.000	0	14.927.746	4.603.512	103.400	20.134.658
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	1.139.180	0	0	1.139.180
Korrigeret egenkapital 1. januar	500.000	0	16.066.926	4.603.512	103.400	21.273.838
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-103.400	-103.400
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	316.935	0	0	316.935
Årets resultat	0	0	4.835.665	-113.921	105.800	4.827.544
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>21.219.526</b>	<b>4.489.591</b>	<b>105.800</b>	<b>26.314.917</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		3.903.361	3.261.583
Reguleringer	16	1.047.663	3.727.753
Ændring i driftskapital	17	-1.518.980	-10.349.697
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>3.432.044</b>	<b>-3.360.361</b>
Renteindbetalinger og lignende		89.965	28.118
Renteudbetalinger og lignende		-1.977.124	-1.471.226
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>1.544.885</b>	<b>-4.803.469</b>
Betalt selskabsskat		-135.038	-323.616
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.409.847</b>	<b>-5.127.085</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-13.271.035	-1.968.562
Andre reguleringer		0	-27.462
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-13.271.035</b>	<b>-1.996.024</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		4.955.159	-947.660
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		3.136.483	-1.182.694
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-6.488.079	-161.104
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	9.266.310
Betalt udbytte		-103.400	-99.800
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>1.500.163</b>	<b>6.875.052</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-10.361.025</b>	<b>-248.057</b>
Likvider 1. januar		-10.687.011	-10.438.954
Kursregulering omsætningsværdipapirer		35.266	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-21.012.770</b>	<b>-10.687.011</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		554.593	1.538.829
Værdipapirer		12.356	12.356
Kassekredit		-21.579.719	-12.238.196
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-21.012.770</b>	<b>-10.687.011</b>

# Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	14.861.740	14.038.912	0	0
Pensioner	62.328	528.763	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.720.201	1.380.393	0	0
Andre personaleomkostninger	15.921	9.948	0	0
	<b>16.660.190</b>	<b>15.958.016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	6.752.057	5.814.755	0	0
Distributionsomkostninger	6.458.256	6.648.209	0	0
Administrationsomkostninger	3.449.877	3.495.052	0	0
	<b>16.660.190</b>	<b>15.958.016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>41</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			<b>Moderselskab</b>	
			2017	2016
			DKK	DKK
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			4.835.665	4.196.338
			<b>4.835.665</b>	<b>4.196.338</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	176.238	110.794
Andre finansielle indtægter	125.232	28.118	0	0
	<b>125.232</b>	<b>28.118</b>	<b>176.238</b>	<b>110.794</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	2.034.999	1.516.714	170.031	117.896
	<b>2.034.999</b>	<b>1.516.714</b>	<b>170.031</b>	<b>117.896</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	0	-168	-116.611
Årets udskudte skat	1.436.420	1.501.608	-3.842	110.391
Regulering af skat vedrørende tidligere år	38	-273.295	38	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	150.547	0	-11.675
	<b>1.436.458</b>	<b>1.378.860</b>	<b>-3.972</b>	<b>-17.895</b>



# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	38.111.980	131.660	7.715.810	1.311.131
Tilgang i årets løb	188.532	0	812.404	0
Kostpris 31. december	<u>38.300.512</u>	<u>131.660</u>	<u>8.528.214</u>	<u>1.311.131</u>
Opskrivninger 1. januar	1.155.000	0	0	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	1.527.567	0	0	0
Årets opskrivninger	924.183	0	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>3.606.750</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.883.079	131.660	5.854.864	1.286.877
Årets afskrivninger	924.183	0	710.561	8.363
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.807.262</u>	<u>131.660</u>	<u>6.565.425</u>	<u>1.295.240</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>34.100.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.962.789</u></b>	<b><u>15.891</u></b>

## 7 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern Investerings- ejendomme
	DKK
Kostpris 1. januar	9.571.132
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0
Valutakursregulering	0
Tilgang i årets løb	<u>12.458.631</u>
Kostpris 31. december	<u>22.029.763</u>
Værdireguleringer 1. januar	-4.578.464
Årets værdireguleringer	<u>3.941.669</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-636.795</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>21.392.968</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Dagsværdien for erhvervsjendomme er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	14.773.194	0
Vedligeholdelsesomkostninger i % af lejeindtægter	0-2 %	0
Afkastkrav	7-8 %	0

Dagsværdien for beboelsesejendomme er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	6.619.773	4.992.668
Vedligeholdelsesomkostninger i % af lejeindtægter	4-5 %	4-5 %
Afkastkrav	5-6 %	5-6 %

## Noter til årsregnskabet

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK
Kostpris 1. januar	3.600.000	3.600.000
Kostpris 31. december	3.600.000	3.600.000
Værdireguleringer 1. januar	16.066.926	10.682.881
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	1.139.180
Årets resultat	4.835.665	4.196.338
Andre reguleringer	316.935	48.527
Værdireguleringer 31. december	21.219.526	16.066.926
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>24.819.526</b>	<b>19.666.926</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
P.M. Olsen A/S	Slagelse	2.000.000	100%	24.819.526	4.835.665

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Deposita DKK	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK
Kostpris 1. januar	216.000	6.597.362
Afgang i årets løb	0	-140.120
Kostpris 31. december	216.000	6.457.242
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>216.000</b>	<b>6.457.242</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	4.053.354	3.501.066	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	55.362.042	55.778.193	0	0
	<b>59.415.396</b>	<b>59.279.259</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

### 12 Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	105.800	103.400
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.835.665	4.196.338
Overført resultat	-113.921	-113.972
	<b>4.827.544</b>	<b>4.185.766</b>

### 13 Hensættelse til udskudt skat

Det indregnede skatteaktiv i moderselskabet består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på, at virksomheden i 2016 og 2017 har udnyttet en stor del af aktivet.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	13.315.715	7.973.813	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.747.375	5.648.025	0	0
Langfristet del	18.063.090	13.621.838	0	0
Inden for 1 år	1.247.252	678.527	0	0
	<b>19.310.342</b>	<b>14.300.365</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	4.578.463	3.325.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.415.884	2.532.864	0	0
Langfristet del	8.994.347	5.857.864	0	0
Inden for 1 år	857.847	567.804	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	20.721.872	11.670.393	5.100.000	5.099.640
Kortfristet del	21.579.719	12.238.197	5.100.000	5.099.640
	<b>30.574.066</b>	<b>18.096.061</b>	<b>5.100.000</b>	<b>5.099.640</b>

## 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

# Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-125.232	-28.118
Finansielle omkostninger	2.034.999	1.516.714
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg og værdiregulering	-2.298.562	860.297
Skat af årets resultat	1.436.458	1.378.860
	<b>1.047.663</b>	<b>3.727.753</b>

<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-136.137	-19.508.714
Ændring i tilgodehavender	-1.044.290	290.076
Ændring i leverandører m.v.	-655.488	8.792.951
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	316.935	75.990
	<b>-1.518.980</b>	<b>-10.349.697</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

## Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger, samt investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på TDKK	50.673	35.900	0	0
--	--------	--------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 10.200, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	55.493	40.323	0	0
--	--------	--------	---	---

# Noter til årsregnskabet

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for nedenstående selskabers samlede mellemværende med Sparekassen Kronjylland.

Selvskyldnerkautionen vedrører nedenstående af koncernens selskaber:

P.M. Olsen A/S

P.M. Olsen 2 A/S

Jess A Ejendomme AS

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Til sikkerhed for registreringsafgift er der afgivet en betalingsgaranti overfor SKAT på TDKK 400.

Til sikkerhed for selskabets forpligtelser overfor finansieringsselskaber er afgivet virksomhedspant på TDKK 18.000. Pantet vedrører motorkøretøjer der ikke er eller tidligere har været registreret, samt fordringspant.

Til sikkerhed for selskabets forpligtelser overfor selskabets bankforbindelse er der tinglyst skadeløsbrev (virksomhedspant) på TDKK 10.000 med sikkerhed i brugte køretøjer.

Til sikkerhed for selskabets forpligtelser overfor bilimportør er der afgivet betalingsgarantier på samlet TDKK 607.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jess Andersens Holding, Slagelse A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af investeringsejendomme og domicil ejendomme. Investeringsejendomme domicil ejendomme er hidtil blevet målt til amortiseret kostpris, men måles fremadrettet til dagsværdi.

Ændringen har medført en forhøjelse af ordinært resultat for indeværende år med TDKK 3.075 og sidste års resultat med TDKK 2.005. Det har herudover påvirket investeringsejendomme med TDKK 5.402 og den samlede balancesum med TDKK 5.402. Egenkapitalen er påvirket med TDKK 4.214. Koncernens pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

### Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Jess Andersens Holding, Slagelse A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og



# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

### Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

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

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

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Bruttofortjeneste

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

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Investerings ejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

##### *Investerings ejendomme*

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investerings ejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af en anerkendt værdiansættelsesteknik.

Dagsværdien for visse investerings ejendomme pr. 31. december 2017 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Dagsværdien af visse investerings ejendomme er pr. 31. december 2017 vurderet af det uafhængige valuarfirma Realmæglerne Jan Thanning.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

##### *Øvrige materielle anlægsaktiver*

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Dagsværdien for visse ejendomme pr. 31. december 2017 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendom-

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

menes budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommenes dagsværdi fremkommer.

Dagsværdien af ejendomme er pr. 31. december 2017 vurderet af det uafhængige valuarfirma Realmæglerne Jan Thanning.

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

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

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

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

Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og langfristede tilgodehavender fra tilknyttede selskaber.

### Varebeholdninger

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

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acotobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forudbetalte omkostninger.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.



# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$