

# **IBL Group ApS**

Gersonsvej 7, 2900 Hellerup  
CVR-nr. 21 04 09 40

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 10.10.17

Ivan Bjerg-Larsen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 42

---

---

**Selskabet**

---

IBL Group ApS  
Gersonsvej 7  
2900 Hellerup  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 21 04 09 40  
Regnskabsår: 01.05 - 30.04

---

**Direktion**

---

Jesper Bjerg-Larsen

---

**Bestyrelse**

---

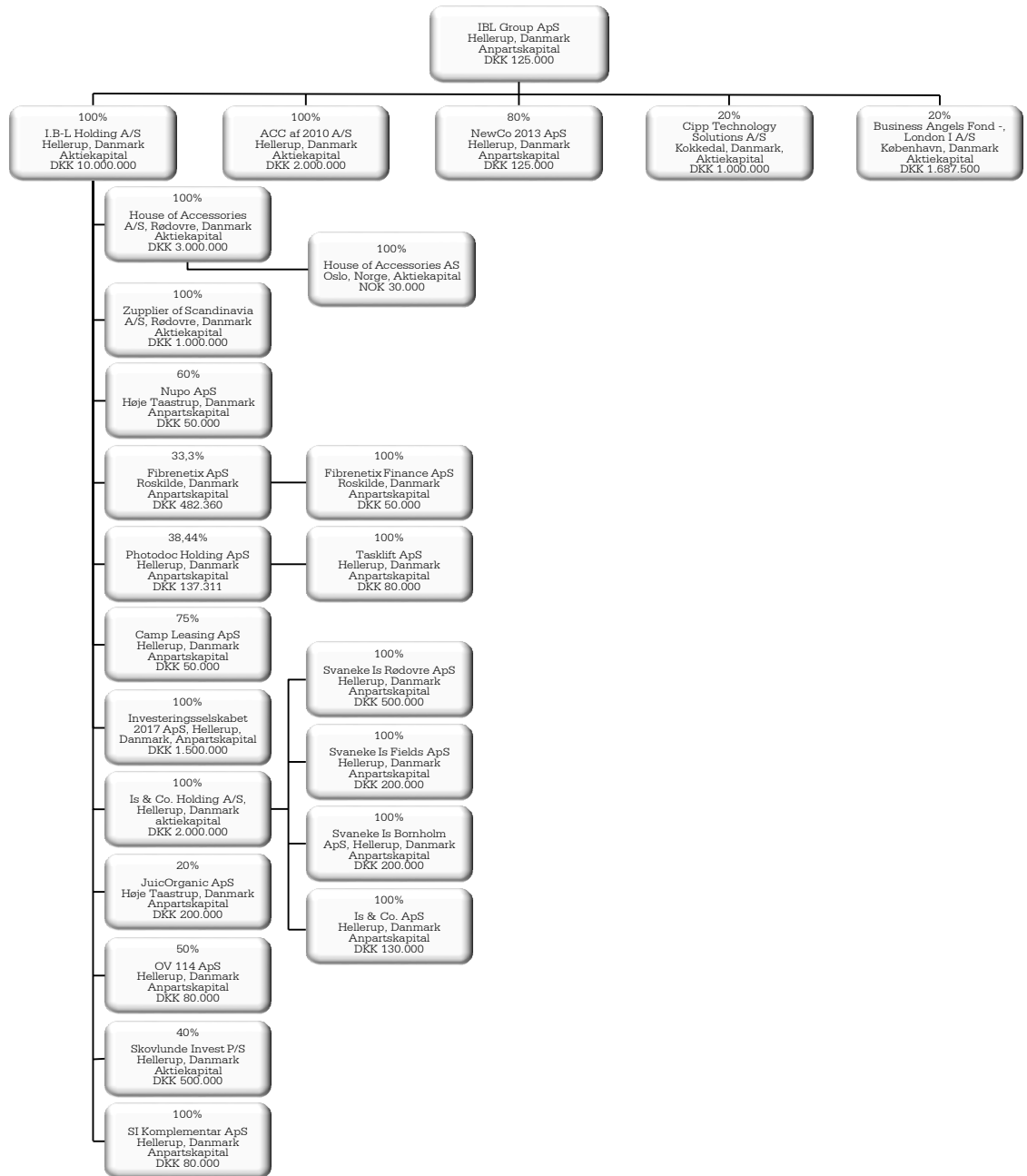
Ivan Bjerg-Larsen, formand  
Jesper Bjerg-Larsen, medlem  
Thomas Bjerg-Larsen, medlem  
Palle Viby Mogensen, medlem  
Kim Bach, medlem

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17 for IBL Group ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 10. oktober 2017

**Direktionen**

Jesper Bjerg-Larsen

**Bestyrelsen**

Ivan Bjerg-Larsen  
Formand

Jesper Bjerg-Larsen

Thomas Bjerg-Larsen

Palle Viby Mogensen

Kim Bach

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i IBL Group ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for IBL Group ApS for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Søborg, den 10. oktober 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Thomas Thomsen  
Statsaut. revisor



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

Beløb i t.DKK	2016/17	01.01.16 30.04.16	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	-1.526	251.260	88.048	80.522	62.024
Resultat før af- og nedskrivninger	-25.910	244.905	51.962	48.725	36.066
Resultat af primær drift	-31.638	240.233	45.792	43.041	30.736
Finansielle poster i alt	22.073	4.959	-746	-985	-889
Resultat før skat	-9.785	245.192	45.044	42.056	26.996
Årets resultat	-10.796	246.058	32.416	30.830	17.121
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	356.340	387.514	219.080	168.533	139.228
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.799	1.611	4.247	10.635	27.915
Egenkapital	324.776	351.354	110.730	77.192	49.689
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	13.013	-9.315	12.974	17.621	2.243
Investeringer	-59.376	239.466	-23.609	-11.940	-27.736
Finansiering	-27.364	-185	1.117	-3.581	22.065
Årets pengestrømme	-73.727	229.966	-9.518	2.100	-3.428

**Nøgletal**

	2016/17	01.01.16 30.04.16	2015	2014	2013
--	---------	----------------------	------	------	------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	-3%	106%	34%	49%	41%
----------------------------	-----	------	-----	-----	-----

*Soliditet*

Egenkapitalandel	91%	91%	51%	46%	36%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
-----------------------------	---

Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
-------------------	---

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens aktiviteter består blandt andet af investeringsvirksomhed, ejendomsinvestering og udvikling heraf, salg af accessories, drift af iscaféer, isproduktion samt anden hermed beslægtet virksomhed.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.05.16 - 30.04.17 udviser et resultat på DKK -10.796.216 mod DKK 246.058.000 for tiden 01.01.16 - 30.04.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 324.775.765.

Ledelsen finder ikke årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17 var et positivt resultat. Målsætningen blev ikke opfyldt, primært som følge af ekstraordinære nedskrivninger på koncernens varelagre, samt lavere omsætning i en del af koncernens virksomheder.

**Forventet udvikling**

Koncernen forventer et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

**Særlige risici***Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik ikke at afdække kommercielle valutarisici.

**Efterfølgende begivenheder**

Koncernen har efter regnskabsårets afslutning erhvervet majoriteten i Wallin Shoes ApS med dattervirksomhederne Würtzen Ortopædi A/S og Ortopædiskomageriet ApS.

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet yderligere betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016/17 DKK	01.01.16 30.04.16 t.DKK	2016/17 DKK	01.01.16 30.04.16 t.DKK	
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>-1.526.442</b>	<b>251.260</b>	<b>-585.751</b>	<b>-113</b>
2	Personaleomkostninger	-24.383.099	-6.355	-782.460	-346
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-25.909.541</b>	<b>244.905</b>	<b>-1.368.211</b>	<b>-459</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.728.478	-4.672	-128.964	-45
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-31.638.019</b>	<b>240.233</b>	<b>-1.497.175</b>	<b>-504</b>
	Andre driftsomkostninger	-220.056	0	0	0
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-25.690.933	229.417
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-184.598	-312	152.618	-264
3	Andre finansielle indtægter	24.334.582	7.732	21.430.048	6.390
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-1.549	0	-43.942
4	Andre finansielle omkostninger	-2.076.630	-912	-632.341	-178
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>22.073.354</b>	<b>4.959</b>	<b>-4.740.608</b>	<b>191.423</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-9.784.721</b>	<b>245.192</b>	<b>-6.237.783</b>	<b>190.919</b>
5	Skat af årets resultat	-1.011.495	866	-4.267.175	-1.256
	<b>Årets resultat</b>	<b>-10.796.216</b>	<b>246.058</b>	<b>-10.504.958</b>	<b>189.663</b>
6	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.17 DKK	30.04.16 t.DKK	30.04.17 DKK	30.04.16 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.916.667	0	0	0
	Erhvervede rettigheder	10.829.115	413	287.541	413
	Goodwill	7.917.333	355	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>20.663.115</b>	<b>768</b>	<b>287.541</b>	<b>413</b>
	Grunde og bygninger	41.349.751	37.449	41.349.750	37.449
	Indretning af lejede lokaler	721.956	0	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.450.600	6.643	24.554	28
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>46.522.307</b>	<b>44.092</b>	<b>41.374.304</b>	<b>37.477</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	33.863.276	118.583
10	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	86.890.440	0
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	24.947.833	22.163	21.841.768	21.723
10	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	24.176.073	0	0	0
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.000.000	250	0	0
10	Deposita	1.843.013	1.490	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>54.966.919</b>	<b>23.903</b>	<b>142.595.484</b>	<b>140.306</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>122.152.341</b>	<b>68.763</b>	<b>184.257.329</b>	<b>178.196</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	1.137.492	1.069	0	0
	Varer under fremstilling	25.003.020	24.924	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	7.930.857	15.373	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.223.565	1.217	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>35.294.934</b>	<b>42.583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.890.238	6.782	25.250	7
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	16.589.571	14.174	16.589.571	14.174
	Tilgodehavende selskabsskat	1.832.014	8.684	168.779	5.516
	Andre tilgodehavender	11.041.818	20.918	1.699.530	16.117
11	Periodeafgrænsningsposter	1.538.592	945	127.532	0
12	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>41.892.233</b>	<b>51.503</b>	<b>18.610.662</b>	<b>35.814</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	131.962.954	113.351	127.250.422	107.600
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>131.962.954</b>	<b>113.351</b>	<b>127.250.422</b>	<b>107.600</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>25.037.874</b>	<b>111.315</b>	<b>20.275.853</b>	<b>109.497</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>234.187.995</b>	<b>318.752</b>	<b>166.136.937</b>	<b>252.911</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>356.340.336</b>	<b>387.515</b>	<b>350.394.266</b>	<b>431.107</b>

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.17	30.04.16	30.04.17	30.04.16
		DKK	t.DKK	DKK	t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
13	Selskabskapital	125.000	125	125.000	125
	Overført resultat	322.831.736	333.519	322.831.736	333.519
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	900	0	900
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>322.956.736</b>	<b>334.544</b>	<b>322.956.736</b>	<b>334.544</b>
14	Minoritetsinteresser	1.819.029	16.810	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>324.775.765</b>	<b>351.354</b>	<b>322.956.736</b>	<b>334.544</b>
15	Hensættelser til udskudt skat	16.143	42	65.063	92
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>16.143</b>	<b>42</b>	<b>65.063</b>	<b>92</b>
16	Gæld til realkreditinstitutter	0	13.083	0	13.083
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.485.623	0	0	0
16	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	7.500
16	Deposita	229.034	122	229.034	0
16	Selskabsskat	0	0	3.911.967	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.714.657</b>	<b>13.205</b>	<b>4.141.001</b>	<b>20.583</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	322.200	596	0	596
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	6.061.023	0	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	578.784	134	0	134
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.930.172	2.924	1.926.589	362
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	20.381.387	73.718
	Gæld til associerede virksomheder	41.607	0	41.607	0
	Deposita	128.000	0	0	0
	Anden gæld	14.872.489	18.635	881.883	1.078
17	Periodeafgrænsningsposter	899.496	625	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>29.833.771</b>	<b>22.914</b>	<b>23.231.466</b>	<b>75.888</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>31.548.428</b>	<b>36.119</b>	<b>27.372.467</b>	<b>96.471</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>356.340.336</b>	<b>387.515</b>	<b>350.394.266</b>	<b>431.107</b>
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 30.04.16						
Saldo pr. 01.01.16	125.000	106.261.376	0	106.386.376	4.343.760	110.730.136
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-9.948.148	0	-9.948.148	0	-9.948.148
Korrigeret saldo pr. 01.01.16	125.000	96.313.228	0	96.438.228	4.343.760	100.781.988
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-13.573	0	-13.573	599	-12.974
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	12.500	12.500
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	4.514.802	0	4.514.802	0	4.514.802
Forslag til resultatdisponering	0	232.704.615	900.000	233.604.615	12.453.428	246.058.043
Saldo pr. 30.04.16	125.000	333.519.072	900.000	334.544.072	16.810.287	351.354.359
Egenkapitalopgørelse for 01.05.16 - 30.04.17						
Saldo pr. 01.05.16	125.000	333.519.072	900.000	334.544.072	16.810.287	351.354.359
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-33.583	0	-33.583	0	-33.583
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	20.000	20.000
Betalt udbytte	0	0	-900.000	-900.000	-14.720.000	-15.620.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-148.795	0	-148.795	0	-148.795
Forslag til resultatdisponering	0	-10.504.958	0	-10.504.958	-291.258	-10.796.216
Saldo pr. 30.04.17	125.000	322.831.736	0	322.956.736	1.819.029	324.775.765

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 30.04.16						
Saldo pr. 01.01.16	125.000	116.540.158	0	150.325.030	0	150.325.030
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-4.514.802	0	-4.514.802	0	-4.514.802
Korrigeret saldo pr. 01.01.16	125.000	112.025.356	0	145.810.228	0	145.810.228
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-10.552	0	-10.552	0	-10.552
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-918.545	0	-918.545	0	-918.545
Forslag til resultatdisponering	0	222.422.813	900.000	189.662.941	0	189.662.941
Saldo pr. 30.04.16	125.000	333.519.072	900.000	334.544.072	0	334.544.072
Egenkapitalopgørelse for 01.05.16 - 30.04.17						
Saldo pr. 01.05.16	125.000	333.519.072	900.000	334.544.072	0	334.544.072
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-33.583	0	-33.583	0	-33.583
Betalt udbytte	0	0	-900.000	-900.000	0	-900.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-148.795	0	-148.795	0	-148.795
Forslag til resultatdisponering	0	-10.504.958	0	-10.504.958	0	-10.504.958
Saldo pr. 30.04.17	125.000	322.831.736	0	322.956.736	0	322.956.736



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016/17 DKK	01.01.16 30.04.16 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-10.796.216</b>	<b>246.058</b>
21 Reguleringer	-15.442.644	-252.130
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	7.287.555	8.931
Tilgodehavender	2.758.537	-6.899
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.006.328	-1.335
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-2.872.864	-5.027
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-15.059.304</b>	<b>-10.402</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	24.334.582	7.732
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.076.630	-912
Betalt selskabsskat	5.814.768	-5.733
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>13.013.416</b>	<b>-9.315</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-21.418.195	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	226.106
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.798.576	-1.611
Salg af materielle anlægsaktiver	492.928	37.071
Køb af finansielle anlægsaktiver	-33.973.915	-22.208
Salg af finansielle anlægsaktiver	321.781	108
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-59.375.977</b>	<b>239.466</b>
Kapitaltilførsel	20.000	-37
Betalt udbytte	-15.620.000	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-13.679.061	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	2.039.305	0
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-231.482	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	107.034	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	-148
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-27.364.204</b>	<b>-185</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-73.726.765</b>	<b>229.966</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	111.315.324	11.948
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	113.351.246	3.681
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	0	-20.929
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>150.939.805</b>	<b>224.666</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	25.037.874	111.315
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	131.962.954	113.351
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-6.061.023	0
<b>I alt</b>	<b>150.939.805</b>	<b>224.666</b>

## 1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster i koncernen:

Særlige poster:	Indregnet i resultatopgørelsen under:	2016/17	01.01.16
			30.04.16
Nedskrivninger på tilgodehavender i associerede virksomheder	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-2.080
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	Andre driftsindtægter	0	254.206
Nedskrivninger på koncerngoodwill	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	0	-3.036
Refusion af punktafgifter	Andre driftsindtægter	1.920.963	0
Rentegodtgørelse, SKAT	Finansielle indtægter	579.266	0
I alt		2.500.229	249.090

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	01.01.16 30.04.16 t.DKK	2016/17 DKK	01.01.16 30.04.16 t.DKK

## 2. Personaleomkostninger

Lønninger	23.519.804	6.181	753.914	344
Pensioner	-344.670	-147	0	0
Andre omkostninger til social sikring	293.122	147	3.873	2
Andre personaleomkostninger	914.843	174	24.673	1
I alt	24.383.099	6.355	782.460	347
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	55	42	1	1

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	01.01.16 30.04.16 t.DKK	2016/17 DKK	01.01.16 30.04.16 t.DKK

### 3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	2.140.653	0
Renter, associerede virksomheder	2.096.286	0	1.215.865	0
Renteindtægter i øvrigt	686.147	0	657.595	0
Valutakursreguleringer	86.560	1	73.247	0
Øvrige finansielle indtægter	21.465.589	7.731	17.342.688	6.390
Øvrige finansielle indtægter	24.334.582	7.732	19.289.395	6.390
I alt	24.334.582	7.732	21.430.048	6.390

### 4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	36.782	0
Renteomkostninger i øvrigt	771.262	0	422.537	157
Valutakursreguleringer	10.875	3	0	3
Øvrige finansielle omkostninger	1.294.493	909	173.022	19
Øvrige finansielle omkostninger i alt	2.076.630	912	595.559	179
I alt	2.076.630	912	632.341	179

### 5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	-1.034	4.292.169	1.264
Årets regulering af udskudt skat	-25.672	168	-27.172	-8
Regulering af skat fra tidligere år	1.037.167	0	2.178	0
I alt	1.011.495	-866	4.267.175	1.256

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	01.01.16 30.04.16	2016/17	01.01.16 30.04.16
	DKK	t.DKK	DKK	t.DKK

## 6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	-33.660
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	900	0	900
Minoritetsinteresser	-291.258	12.453	0	0
Overført resultat	-10.504.958	232.705	-10.504.958	222.423
I alt	-10.796.216	246.058	-10.504.958	189.663

**7. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:			
Kostpris pr. 01.05.16	1.169.891	1.381.770	9.948.145
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	2.000.000	10.943.000	8.300.000
Tilgang i året	0	175.195	0
Kostpris pr. 30.04.17	3.169.891	12.499.965	18.248.145
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	-1.169.891	-969.142	-9.592.795
Afskrivninger i året	-83.333	-701.708	-738.017
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	-1.253.224	-1.670.850	-10.330.812
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	1.916.667	10.829.115	7.917.333
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.05.16	0	1.381.770	0
Kostpris pr. 30.04.17	0	1.381.770	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	0	-969.142	0
Afskrivninger i året	0	-125.087	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	0	-1.094.229	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	0	287.541	0

Udviklingsprojekter udgør kliniske studier til påvisning af produkters virkningseffekter m.v. Værdien udgør omkostningerne ved gennemførelse og dokumentation af sådanne studier.

## 8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.05.16	37.448.893	2.039.077	12.844.986
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	0	304.487
Tilgang i året	3.900.858	0	593.231
Afgang i året	0	0	-1.243.042
Kostpris pr. 30.04.17	41.349.751	2.039.077	12.499.662
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	0	-1.100.671	-7.140.353
Afskrivninger i året	0	-216.450	-1.597.243
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	0	54.000
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	549.835
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	84.699
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	0	-1.317.121	-8.049.062
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	41.349.751	721.956	4.450.600
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.05.16	37.448.892	0	80.741
Tilgang i året	3.900.858	0	0
Kostpris pr. 30.04.17	41.349.750	0	80.741
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	0	0	-52.310
Afskrivninger i året	0	0	-3.877
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	0	0	-56.187
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	41.349.750	0	24.554

## 9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalandele i as- socierede virksom- heder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.05.16	0	22.487.500	500.000
Tilgang i året	0	4.285.050	4.000.000
Afgang i året	0	-37.500	-500.000
Kostpris pr. 30.04.17	0	26.735.050	4.000.000
Opskrivninger pr. 01.05.16	0	-287.263	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-33.583	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	-455.410	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	0	270.811	0
Opskrivninger pr. 30.04.17	0	-505.445	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	0	-37.499	-250.000
Nedskrivninger på goodwill	0	-2.061.965	0
Afskrivninger på goodwill	0	-243.114	0
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	37.499	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	250.000
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	1.023.307	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	0	-1.281.772	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	0	24.947.833	4.000.000
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 30.04.17 med	0	3.406.515	0
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	6.802.648	3.649.629	0

## 9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalandele i as- socierede virksom- heder	Andre værdipapirer og kapitalandele	
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.05.16	120.028.241	22.000.000	0	
Kostpris pr. 30.04.17	120.028.241	22.000.000	0	
Opskrivninger pr. 01.05.16	-1.445.237	-277.267	0	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-33.583	0	
Årets resultat fra kapitalandele	-25.690.933	152.618	0	
Udbytte relateret til kapitalandele	-58.880.000	0	0	
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	-148.795	0	0	
Opskrivninger pr. 30.04.17	-86.164.965	-158.232	0	
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	33.863.276	21.841.768	0	
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 30.04.17 med	0	0	0	
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	4.514.801	0	0	
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
I.B-L Holding A/S, Gentofte	100%	15.919.729	-27.796.374	15.919.729
NewCo 2013 ApS, Gentofte	80%	10.468.457	48.605	8.374.766
ACC af 2010 A/S, Gentofte	100%	9.568.782	-2.066.557	9.568.782
Associerede virksomheder:				
CIPP Technology Solutions A/S, Kokkedal	20%	109.208.839	763.092	21.841.768



**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Deposita
Koncern:			
Kostpris pr. 01.05.16	0	1	1.489.907
Tilgang i året	0	24.176.072	424.886
Afgang i året	0	0	-71.780
Kostpris pr. 30.04.17	0	24.176.073	1.843.013
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.05.16	118.583.004	0	0
Afgang i året	-31.692.564	0	0
Kostpris pr. 30.04.17	86.890.440	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.17 DKK	30.04.16 t.DKK	30.04.17 DKK	30.04.16 t.DKK

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte omkostninger	890.238	945	127.532	0
Forudbetalt registreringsafgift	648.354	0	0	0
I alt	1.538.592	945	127.532	0

**12. Tilgodehavender**

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	1.936.351	0	0	0
---	-----------	---	---	---

**13. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Anpartskapital A	41.668	41.668
Anpartskapital B	83.332	83.332
I alt		125.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.17 DKK	30.04.16 t.DKK	30.04.17 DKK	30.04.16 t.DKK

**14. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	16.810.287	4.344	0	0
Kapitalforhøjelse	20.000	13	0	0
Betalt udbytte	-14.720.000	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-291.258	12.453	0	0
I alt	1.819.029	16.810	0	0

**15. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.05.16	41.815	50	92.235	101
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-25.672	-8	-27.172	-8
Udskudt skat pr. 30.04.17	16.143	42	65.063	93

**16. Langfristede gældsforpligtelser**

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 30.04.17 DKK	Gæld i alt 30.04.16 t.DKK
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	0	0	0	13.679
Gæld til øvrige kreditinstitutter	322.200	68.489	1.807.823	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	43.906
Deposita	0	229.034	229.034	122
I alt	322.200	297.523	2.036.857	57.707

## Modervirksomhed:

Gæld til realkreditinstitutter	0	0	0	13.679
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	7.500
Deposita	0	229.034	229.034	0
Selskabsskat	0	0	3.911.967	0
I alt	0	229.034	4.141.001	21.179

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.17 DKK	30.04.16 t.DKK	30.04.17 DKK	30.04.16 t.DKK

**17. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte indtægter	899.496	625.362	0	0
I alt	899.496	625.362	0	0

## 18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3-58 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 19, i alt t.DKK 7.604.

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkautions for gæld til kreditinstitutter. Kautionerne er maksimeret til t.DKK 2.450. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 1.571.

Koncernen har stillet selvskyldnerkautions for lejeforpligtelser. Kautionen er er maksimeret til t.DKK 4.647.

Koncernen har stillet selvskyldnerkautions for leasingforpligtelser. Kautionen er er maksimeret til t.DKK 29.

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernens danske selskaber er sambeskattet og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Sambeskatningskredsen har over tid ændret sig. Ovennævnte hæftelse vedrører alene de sambeskattede selskaber i de perioder de har indgået i sambeskatningskredsen.

Modervirksomheden:

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 7 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6, i alt t.DKK 44.

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkautions for gæld til kreditinstitutter. Kautionerne er maksimeret til t.DKK 2.000. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 1.525.

**18. Eventualforpligtelser** - fortsat -*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Sambeskatningskredsen har over tid ændret sig. Ovennævnte hæftelse vedrører alene de sambeskattede selskaber i de perioder de har indgået i sambeskatningskredsen.

**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 7.302 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 32.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.04.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 19.920
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 754
- Varebeholdninger t.DKK 7.372
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 10.077

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 35.000 med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 41.350. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

Til sikkerhed for associeret virksomheds gæld til kreditinstitutter t.DKK 76.165, er der givet pant i kapitalandele i Skovlunde Invest P/S. Den regnskabsmæssige værdi af det pantsatte aktiv udgør på balancedagen t.DKK 0.

Koncernen har indestående på deponeringskonto t.DKK 558 og obligationsdepot t.DKK 29.770, i alt t.DKK 30.328. Midlerne er bundet til sikkerhed for eventuelle krav vedrørende koncernens salg af virksomheder i januar 2016.

**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** - fortsat -

Modervirksomheden:

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 35.000 med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 41.350. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

Selskabet har indestående på deponeringskonto t.DKK 558 og obligationsdepot t.DKK 29.770, i alt t.DKK 30.328. Midlerne er bundet til sikkerhed for eventuelle krav vedrørende selskabets salg af virksomheder i januar 2016.

**20. Nærtstående parter**

Mellemværender	30.04.17 t.DKK
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	41.537
Gæld til associerede virksomheder	42

	Koncern	
	2016/17	01.01.16 30.04.16
	DKK	t.DKK

**21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Andre driftsindtægter	-45.121	-4.777
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5.728.478	4.672
Andre driftsomkostninger	20.056	17
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-218.371
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	184.598	-62.000
Finansielle indtægter	-24.334.582	-7.732
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	45.491
Finansielle omkostninger	2.076.630	733
Skat af årets resultat	1.011.495	-624
Øvrige reguleringer	-84.198	0
I alt	-15.442.644	-242.591

## 22. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Sammeligningstal vedrører perioden 01.01.16 - 30.04.16.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### KONCERNREGNSKAB

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

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

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

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

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

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

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Erhvervede rettigheder i den overtagne virksomhed måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Erhvervede rettigheder består af Navne- og varemærkerettigheder samt recepter.

Færdiggjorte udviklingsprojekter i den overtagne virksomhed måles til dagsværdi ud fra en skønnet genanskaffelsespris på erhvervelsestidspunktet. Færdiggjorte udviklingsprojekter består af kliniske studier.

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.



## 22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interessens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

Sammenlægningsmetoden er i regnskabsåret anvendt i forbindelse med erhvervelse af Investeringsselskabet 2007 ApS, Gentofte. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og dattervirksomhedens regnskabsmæssige indre værdi vises særskilt af egenkapitalopgørelsen.

## VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

## LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttoresultat

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Nettoomsætning**

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

Indtægter vedrørende leasingaktiviteter omfatter leasingrenter, gebyr for kontraktoprettelse og avance ved salg af biler og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Indtægterne måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre driftsindtægter**

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	20	0
Erhvervede rettigheder	10-20	0
Goodwill	10	0
Bygninger	50	90,8
Indretning af lejede lokaler	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0-25

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Bygninger under ombygning afskrives ikke. Grunde afskrives ikke.

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

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

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

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

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

**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

**Andre finansielle poster**

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

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

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Skat af årets resultat**

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

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

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

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

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

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

*Erhvervede rettigheder*

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

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

*Goodwill*

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

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

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

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

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

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

**Varebeholdninger**

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

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

Varer under fremstilling omfatter grunde og igangværende byggeprojekter for egen regning. Igangværende byggeprojekter måles til kostprisen med tillæg af medgåede projekt- og byggeomkostninger. Indirekte henførbare omkostninger indregnes i kostprisen. Såfremt nettorealiseringsværdien skønnes lavere end den regnskabsmæssige værdi foretages nedskrivning til denne lavere værdi

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

**Tilgodehavender**

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

leasingkontrakter behandles som finansielle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne værdiansættes til oprindelig hovedstol fratrukket afdragsdelen af leasingydelse tillige med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Leasingkontrakter er indregnet under regnskabsposten andre tilgodehavender

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.