

## **Egon Munk Holding ApS**

Sepstrupvej 5  
8653 Them  
CVR-nr. 21063347

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Claus Bruun Rasmussen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	10
Koncernens balance pr. 31.12.2016	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Egon Munk Holding ApS  
Sepstrupvej 5  
8653 Them

CVR-nr.: 21063347  
Hjemsted: Silkeborg  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Bestyrelse

Thomas Villum Folmann, formand  
Claus Bruun Rasmussen  
Hans Jørgen Eriksen  
Lena Vester Munk  
Thomas Munk

## Direktion

Lena Vester Munk

## Bank

Nordea Bank  
Vestergade 13  
8600 Silkeborg

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Egon Munk Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Them, den 23.05.2017

### Direktion

Lena Vester Munk

### Bestyrelse

Thomas Villum Folmann  
formand

Claus Bruun Rasmussen

Hans Jørgen Eriksen

Lena Vester Munk

Thomas Munk

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Egon Munk Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Egon Munk Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Silkeborg, den 23.05.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

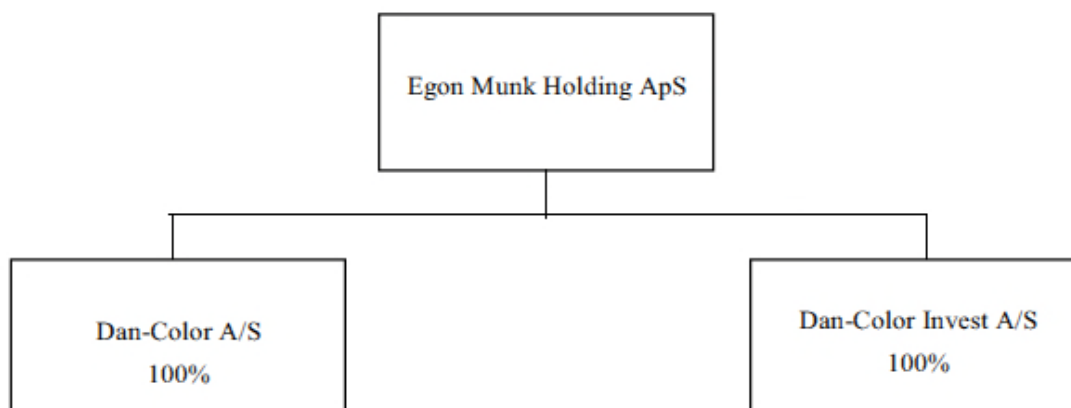
Peter Mølkjær  
statsautoriseret revisor

Jens-Ole Bøgild  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	24.463	28.415	26.794	23.776	28.433
Driftsresultat	3.347	6.894	4.875	3.206	4.941
Resultat af finansielle poster	(389)	(1.089)	(954)	(1.180)	(1.535)
Årets resultat	2.312	4.402	2.974	2.131	2.558
Samlede aktiver	57.397	52.975	50.880	55.203	57.410
Investeringer i materielle anlægsaktiver	11.463	2.743	1.212	1.764	1.884
Egenkapital inkl. minoriteter	26.750	26.439	22.537	20.314	19.433
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	39	40	42	43	51
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	8,7	18,0	13,9	10,7	13,7
Soliditetsgrad (%)	46,6	49,9	44,3	36,8	33,8

## Koncernoversigt pr. 31.12.2016



Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning.

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

### Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad (%)

$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Moderselskabet udøver ikke selv aktivitet, men besidder samtlige kapitalandele i Dan-Color A/S og Dan-Color Invest A/S. Koncernens aktiviteter er fordelt således:

Dan-Color A/S er en produktions- og vidensvirksomhed i Them ved Silkeborg. Virksomheden har to primære forretningsområder:

- Pulverlakering af aluminium og stål
- Kemisk og termisk afrensning, primært af stål og aluminium.

Vi er den eneste pulverlakerer i Danmark med dels et højt automatiseret, kromfrit vertikalanlæg og dels et horisontalanlæg. En kombination, som sætter os i stand til at tilbyde vores kunder nogle helt unikke fordele. Ligeledes er vi den eneste i Danmark, som tilbyder vores kunder termisk og kemisk afrensning og affedtning af emner kombineret med efterfølgende renovering og lakering.

Som en væsentlig del af selskabets aktiviteter deltager vi løbende i udviklingsprojekter med offentlige institutioner og private virksomheder – dels for at skærpe den interne kompetence og dels for gennem vores tekniske og procesmæssige viden at støtte vores kunder i udvikling af produkter og løsninger relateret til ovennævnte forretningsområder.

Som noget helt unikt har virksomheden et "rejsehold", som hjælper med renovering af alu-facader på eksisterende bygninger.

Dan-Color Invest A/S udlejer ejendomme til koncerninterne formål.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Dan-Color A/S

Resultat før skat for 2016 udgør et overskud på 1.944 t.kr. mod 5.461 t.kr. for 2015.

Resultatet for 2016 anses som tilfredsstillende.

Det forventes for 2017, at omsætningen og resultat vil blive realiseret sig på et niveau svarende til 2016, dog med et forbehold for negative påvirkninger som følge af de to nedenstående omtalte begivenheder efter balancedagen.

#### Dan-Color Invest A/S

Årets resultat før skat udgør 1.127 t.kr. mod 341 t.kr. for 2015. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Der forventes også et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

## Ledelsesberetning

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ikke konstateret usikkerheder ved indregning og måling for regnskabsåret.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er ikke i regnskabsåret konstateret usædvanlige forhold.

### Særlige risici

#### Driftsrisici

Koncernen opererer indenfor flere forskellige brancher med byggeri som den væsentligste. Koncernen er således underlagt de særlige konjunkturforskeligheder som er gældende for de enkelte brancher.

#### Renterisici

koncernen er velkonsolideret med en sund kundeportefølje og som sådan kun i begrænset omfang eksponeret for ændringer i renteniveauet etc.

### Videnressourcer

Medarbejderne er vores største aktiv. Det er med deres viden og kunnen, at vi er der, hvor vi er i dag. Nogle af vores stærke sider er erfarne og kompetente medarbejdere med en stærk faglighed på alle niveauer i organisationen, og vi arbejder for at have en høj arbejdsglæde og et godt miljø i Dan-Color A/S.

### Miljømæssige forhold

Koncernen har en bevidst positiv holdning til det omgivende miljø og arbejder for at sikre, at koncernen ikke spilder naturressourcer unødigt, ligesom vi stræber efter at være en god nabo.

Koncernen har gennem mange år arbejdet aktivt og målrettet med miljøledelse i sin indsats mod de væsentligste miljøforhold i såvel den egentlige produktion, som f.eks. i forhold til kemikalier, arbejdsmiljø og affald. Koncernen arbejder med løbende forbedringer, der giver konkrete resultater for koncernen og vores kunder – også på bundlinjen. Koncernen er miljøcertificeret efter standarden ISO 14001.

Koncernen har valgt at gå foran i at sætte en ny standard for miljørigtige lakeringsløsninger – således har koncernen i 2016/17 investeret i et helt nyt lakeringsanlæg, som sættes i drift i sommeren 2017.

### Begivenheder efter balancedagen

Primo april 2017 blev en del af koncernen ramt af en voldsom brand. Ledelse, medarbejdere samt eksterne håndværkere, materielleverandører, forsikringsselskab og brandfolk har ydet en enestående indsats, således at hele lakeringssiden og det kemiske afrensningsanlæg allerede efter få dage var i fuld produktion igen. Det nye lakeringsanlæg under opførsel blev ikke påvirket af branden.

I skrivende stund i maj 2017 er det termiske anlæg fortsat ude af drift, ligesom der pågår genopbygning af bygningsmæssige faciliteter og installationer. Det er ledelsens vurdering, at koncernen er relevant forsikret i forhold til denne ulykke.

## Ledelsesberetning

Primo maj 2017 har SKAT foreslået ændring af koncernens afgiftsgodtgørelser for el og gas for tidligere år med et ikke-uvæsentligt tilbagebetalingskrav til følge. Den del af tilbagebetalingskravet, som ledelsen kan tilslutte sig, samt estimerede rådgiveromkostninger er indregnet fuldt ud i årsrapporten for 2016, og der pågår fortsat forhandlinger med SKAT.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>24.462.917</b>	<b>28.415.038</b>
Personaleomkostninger	1	(16.968.608)	(17.902.426)
Af- og nedskrivninger	2	(4.147.243)	(3.618.822)
<b>Driftsresultat</b>		<b>3.347.066</b>	<b>6.893.790</b>
Andre finansielle indtægter		10.118	3.053
Andre finansielle omkostninger		(398.901)	(1.092.133)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.958.283</b>	<b>5.804.710</b>
Skat af årets resultat	3	(646.760)	(1.403.171)
<b>Årets resultat</b>		<b>2.311.523</b>	<b>4.401.539</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		1.000.000	2.000.000
Overført resultat		1.311.523	2.401.539
		<b>2.311.523</b>	<b>4.401.539</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		34.354.880	33.694.920
Produktionsanlæg og maskiner		8.131.426	5.696.787
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.637.849	1.505.445
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.157.865	26.400
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		3.487.500	645.521
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>48.769.520</b>	<b>41.569.073</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>48.769.520</b>	<b>41.569.073</b>
Råvarer og hjælpematerialer		3.235.351	3.800.150
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.235.351</b>	<b>3.800.150</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.377.676	3.200.507
Igangværende arbejder for fremmed regning		138.852	357.592
Andre tilgodehavender		232.073	1.017.915
Tilgodehavende selskabsskat		102.740	0
Periodeafgrænsningsposter		68.857	75.538
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.920.198</b>	<b>4.651.552</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.471.628</b>	<b>2.954.064</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>8.627.177</b>	<b>11.405.766</b>
<b>Aktiver</b>		<b>57.396.697</b>	<b>52.974.839</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		25.625.377	24.313.854
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	2.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>26.750.377</b>	<b>26.438.854</b>
Udskudt skat	6	4.501.400	4.443.900
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.501.400</b>	<b>4.443.900</b>
Gæld til realkreditinstitutter		16.933.760	10.761.993
Bankgæld		0	29.466
Finansielle leasingforpligtelser		799.673	1.354.368
Periodeafgrænsningsposter		78.750	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>17.812.183</b>	<b>12.145.827</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	1.399.196	3.490.562
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.627.247	3.888.167
Skyldig selskabsskat		0	8.371
Anden gæld		3.306.294	2.559.158
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.332.737</b>	<b>9.946.258</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>26.144.920</b>	<b>22.092.085</b>
<b>Passiver</b>		<b>57.396.697</b>	<b>52.974.839</b>
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Dattervirksomheder	11		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	24.313.854	2.000.000	26.438.854
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(2.000.000)	(2.000.000)
Årets resultat	0	1.311.523	1.000.000	2.311.523
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>25.625.377</b>	<b>1.000.000</b>	<b>26.750.377</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		3.347.066	6.893.790
Af- og nedskrivninger		4.147.243	3.618.822
Ændringer i arbejdskapital	8	1.885.107	(14.769)
Øvrige reguleringer		(21.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>9.358.416</b>	<b>10.497.843</b>
Modtagne finansielle indtægter		10.118	3.053
Betalte finansielle omkostninger		(398.901)	(1.092.133)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(700.371)	(1.626.075)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>8.269.262</b>	<b>7.782.688</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(11.462.684)	(2.743.295)
Salg af materielle anlægsaktiver		114.994	20.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(11.347.690)</b>	<b>(2.723.295)</b>
Afdrag på lån mv.		3.595.992	249.449
Udbetalt udbytte		(2.000.000)	(500.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>1.595.992</b>	<b>(250.551)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(1.482.436)</b>	<b>4.808.842</b>
Likvider primo		2.954.064	(1.854.778)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>1.471.628</b>	<b>2.954.064</b>



## Koncernens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	15.434.065	16.253.850
Pensioner	1.193.391	1.252.976
Andre omkostninger til social sikring	341.152	395.600
	<b>16.968.608</b>	<b>17.902.426</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>39</b>	<b>40</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.153.147	3.638.822
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(5.904)	(20.000)
	<b>4.147.243</b>	<b>3.618.822</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	589.260	1.430.371
Ændring af udskudt skat	57.500	(27.200)
	<b>646.760</b>	<b>1.403.171</b>
		<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.</b>
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		24.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>24.000</b>
Af- og nedskrivninger primo		(24.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(24.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>0</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	46.406.302	55.007.353	7.118.687	26.400
Overførsler	0	671.921	0	(26.400)
Tilgange	1.607.499	4.538.695	671.125	1.157.865
Afgange	0	(3.925.171)	(1.270.987)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>48.013.801</b>	<b>56.292.798</b>	<b>6.518.825</b>	<b>1.157.865</b>
Af- og nedskrivninger primo	(12.711.382)	(49.310.566)	(5.613.242)	0
Årets afskrivninger	(947.539)	(2.766.365)	(439.243)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	3.915.559	1.171.509	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(13.658.921)</b>	<b>(48.161.372)</b>	<b>(4.880.976)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>34.354.880</b>	<b>8.131.426</b>	<b>1.637.849</b>	<b>1.157.865</b>
Indregnede renter	-	<b>33.908</b>	<b>0</b>	<b>16.000</b>
Ikke ejede aktiver	-	<b>851.636</b>	<b>68.855</b>	<b>0</b>

## Koncernens noter

	<b>Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr.</b>	
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		645.521
Overførsler		(645.521)
Tilgange		3.487.500
Afgange		0
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>3.487.500</b>
Af- og nedskrivninger primo		0
Årets afskrivninger		0
Af- og nedskrivninger ultimo		0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>3.487.500</b>
Indregnede renter		<b>0</b>
Ikke ejede aktiver		<b>0</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	4.618.000	4.313.200
Varebeholdninger	84.000	95.300
Tilgodehavender	13.600	35.400
Hensatte forpligtelser	(214.200)	0
	<b>4.501.400</b>	<b>4.443.900</b>

## Koncernens noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>7. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	818.251	455.674	16.933.760	13.834.857
Bankgæld	0	2.521.804	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	554.695	513.084	799.673	0
Periodeafgrænsningsposter	26.250	0	78.750	0
	<b>1.399.196</b>	<b>3.490.562</b>	<b>17.812.183</b>	<b>13.834.857</b>
			<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>8. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			564.799	(273.037)
Ændring i tilgodehavender			834.094	232.516
Ændring i leverandørgæld mv.			486.214	25.752
			<b>1.885.107</b>	<b>(14.769)</b>

### 9. Eventualforpligtelser

SKAT har fremsat et tilbagebetalingskrav for tidligere godtgjorte energiafgifter. Der har i samarbejde med koncernens rådgivere været ført omfattende forhandlinger med SKAT om størrelsen heraf, og koncernens ledelse og rådgivere anfægter i al sin væsentlighed SKATs tilbagebetalingskrav. På tidspunktet for afslutningen af årsrapporten har SKAT ikke truffet endelig afgørelse i sagen. Der er til dækning af tilbagebetalingskravet og betydelige rådgiveromkostninger hensat i alt 1.000 t.kr. i årsrapporten pr. 31.12.2016. Størrelsen af tilbagebetalingskravet er forbundet med usikkerhed, herunder henset til procesrisikoen ved en eventuel retssag.

## Koncernens noter

### 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for restgæld 7.045 t.kr. er der tinglyst pantebrev nom. 7.280 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 9.939 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 0 t.kr. er der tinglyst pantebrev nom. 5.000 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 9.939 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 0 t.kr. er der tinglyst pantebrev nom. 3.000 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 19.695 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 8.991 t.kr. er der tinglyst ejerpantebrev nom. 9.363 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 19.695 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 0 t.kr. er der tinglyst ejerpantebrev nom. 15.960 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 19.695 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 0 t.kr. er der tinglyst ejerpantebrev nom. 5308 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 19.695 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 2.015 t.kr. er der tinglyst pantebrev nom. 2.098 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 3.353 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 0 t.kr. er der tinglyst ejerpantebrev nom. 1.000 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 1.344 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut, 0 t.kr., er der udstedt ejerpantebrev nom. 14.000 t.kr. med pant i materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi udgør 5.420 t.kr. samt et skadesløsbrev på nom. 2.000 t.kr. med pant i ikke-særskilte pantsatte materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på 12.976 t.kr.

Leasingrestgæld, 1.354 t.kr., er sikret ved pant i finansielt leasede aktiver med regnskabsmæssig værdi på 920 t.kr.

Der er afgivet holdbarhedsgarantier for udført pulverlakering.

Der er indgået aftale om levering af nyt produktionsanlæg i 2017. Resterende forpligtelse udgør 8.838 t.kr.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>11. Dattervirk- somheder</b>			
Dan-Color A/S	Silkeborg	A/S	100,0
Dan-Color Invest A/S	Silkeborg	A/S	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(46.101)</b>	<b>(43.625)</b>
Personaleomkostninger	1	(132.000)	(132.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(178.101)</b>	<b>(175.625)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.399.796	4.401.905
Andre finansielle indtægter	2	91.261	219.265
Andre finansielle omkostninger	3	(26.133)	(40.669)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.286.823</b>	<b>4.404.876</b>
Skat af årets resultat	4	24.700	(3.337)
<b>Årets resultat</b>		<b>2.311.523</b>	<b>4.401.539</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		1.000.000	2.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(1.600.204)	2.401.905
Overført resultat		2.911.727	(366)
		<b>2.311.523</b>	<b>4.401.539</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		23.030.439	24.630.643
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>23.030.439</b>	<b>24.630.643</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>23.030.439</b>	<b>24.630.643</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.514.882	1.191.469
Tilgodehavende selskabsskat		102.086	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		685.828	1.427.108
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.302.796</b>	<b>2.618.577</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.302.796</b>	<b>2.618.577</b>
<b>Aktiver</b>		<b>28.333.235</b>	<b>27.249.220</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		11.830.438	13.430.642
Overført overskud eller underskud		13.794.938	10.883.211
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	2.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>26.750.376</b>	<b>26.438.853</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		43.000	43.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.468.645	758.922
Skyldige sambeskatningsbidrag		71.214	8.445
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.582.859</b>	<b>810.367</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.582.859</b>	<b>810.367</b>
<b>Passiver</b>		<b>28.333.235</b>	<b>27.249.220</b>
Eventualforpligtelser	6		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	13.430.642	10.883.211	2.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.000.000)
Årets resultat	0	(1.600.204)	2.911.727	1.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>11.830.438</b>	<b>13.794.938</b>	<b>1.000.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				26.438.853
Udbetalt ordinært udbytte				(2.000.000)
Årets resultat				2.311.523
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>26.750.376</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	132.000	132.000
	<b>132.000</b>	<b>132.000</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	91.261	219.265
	<b>91.261</b>	<b>219.265</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	25.756	29.399
Renteomkostninger i øvrigt	377	11.270
	<b>26.133</b>	<b>40.669</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(24.700)	3.337
	<b>(24.700)</b>	<b>3.337</b>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		11.200.001
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>11.200.001</b>
Opskrivninger primo		13.430.642
Andel af årets resultat		2.399.796
Udbytte		(4.000.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>11.830.438</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>23.030.439</b>

## Modervirksomhedens noter

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet indestår som selvskyldnerkautionist over for tilknyttede virksomheders mellemværende med kreditinstitut, 0 t.kr.

Selskabet har endvidere over for kreditinstitut afgivet tilbagetrædelseserklæring for tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed, 4.515 t.kr.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

For aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

## Anvendt regnskabspraksis

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foregående udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.