

JBO Invest Holding ApS

Østerbrogade 148, 1. th., 2100 København Ø
CVR-nr. 21 11 32 39

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 17.05.18

Jørgen Balle Olesen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 34

Selskabet

JBO Invest Holding ApS
Østerbrogade 148, 1. th.
2100 København Ø
Hjemsted: København
CVR-nr.: 21 11 32 39
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jørgen Balle Olesen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for JBO Invest Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. maj 2018

Direktionen

Jørgen Balle Olesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i JBO Invest Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JBO Invest Holding ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 17. maj 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Philip Heick-Poulsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne34280

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	31.763	28.263	17.974	21.433	23.324
Resultat før af- og nedskrivninger	9.693	9.104	-1.496	4.749	7.445
Resultat af primær drift	4.036	4.904	-4.988	1.596	4.980
Finansielle poster i alt	-20	-1.807	-1.157	-78	24
Resultat før skat	4.016	3.097	-6.145	1.518	5.005
Årets resultat	3.041	1.983	-4.805	785	3.606

Balance

Samlede aktiver	61.180	55.245	57.122	65.675	56.155
Investeringer i materielle anlægsaktiver	290	119	22	226	530
Egenkapital	13.617	10.577	8.593	14.271	17.650

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	9.144	5.709	514	16.940	9.869
Investeringer	-6.749	-4.364	-9.691	-5.266	-4.844
Finansiering	0	0	-874	-4.174	-100
Årets pengestrømme	2.395	1.345	-10.051	7.500	4.925

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	25%	20,7%	-42,0%	4,9%	22,6%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	22,3%	19,1%	15,0%	21,7%	31,4%

Nøgletal - fortsat -

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	49	46	44	42	38

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at drive virksomhed i forbindelse med skabelse, distribution og konsumering af print-bøger samt digitale produkter i form af e-bøger, lydbøger og digitale kurser.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 3.040.810 mod DKK 1.983.192 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 13.617.331.

I 2017 er omsætningen steget. Koncernens lancering af streaming-produktet, Saxo Premium, som giver kunderne adgang til et stort katalog af digitale titler til streaming samt rabat på køb af fysiske bøger, har bidraget positivt hertil. Den samlede bruttofortjeneste er historisk høj. Da koncernen fortsat har et højt investeringsniveau, er driftsindtjeningen i 2017 på niveau med 2016.

Den samlede likviditet har udviklet sig positivt i 2017, idet pengestrømme fra driften overstiger pengestrømme til investeringer. Ligeledes er egenkapitalens forrentning og -andel vokset i 2017.

Ledelsen finder på denne baggrund den samlede udvikling i koncernens økonomi tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer i 2018, at øge markedsandelen i det danske marked og generere vækst både omsætningen og indtjening. Den igangsatte omlægning mod en større andel af omsætningen via abonnement forventes accelereret. Endelig fortsætter initiativerne, der skal muliggøre en yderligere internationalisering.

Videnressourcer

Det er koncernens ambition at være markedsleder og på forkant med den teknologiske udvikling, hvilket betyder, at selskabets er præget af et vidensmiljø i hastig forandring. Selskabet har derfor udbygget kompetencerne inden for de relevante områder med fokus på nye kompetencer inden for it og data.

Særlige risici

Koncernen stilles over for både interne og eksterne risici. Nedenfor er de væsentligste kendte risici beskrevet.

Markedsmæssige risici:

Hovedparten af koncernens forretning består af salg af trykte bøger på det danske marked. Saxo's position på det fysiske marked kan blive udfordret af stærke internationale spillere. Den største markedsmæssige risiko knytter sig dog især til den digitale udvikling, hvor udviklingen går hurtigt, og

hvor der løbende skabes nye forretningsmodeller. Koncernen håndterer disse risici primært gennem marketingaktiviteter og et højt innovationsniveau både inden for selskabets traditionelle og nye forretningsområder.

Driftsmæssige risici:

Koncernens væsentligste driftsrisici vedrører det logistiske setup for fysiske bøger, idet koncernen er afhængig af relativt få logistik- og distributionspartnere. Risici forbundet hermed er dels positivt påvirket af en stigende digitalisering og dels gennem tiltag, der sikrer en direkte sourcing af varer fra leverandører til slutkunder.

Der er knyttet en driftsmæssig risiko til Saxo.com sitet. Koncernen arbejder løbende på at sikre høj opetid, sikring mod fraud/udefra kommende angreb og misbrug gennem samarbejde med eksterne eksperter og udbygning af interne kontrolsystemer.

Finansielle risici:

Koncernen har ingen signifikante finansielle risici.

Eksternt miljø

Koncernen arbejder miljøbevidst og løbende på at reducere miljøpåvirkningen fra selskabets drift.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har i fortsættelse af tidligere år i 2017 afholdt udviklingsomkostninger i hele værdikæden, som skal sikre, at Saxo fortsat har en ledende rolle på det danske marked og kan ekspandere til internationale markeder.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
	31.762.816	28.262.510	-35.023	-46.749
	Bruttoresultat			
1	Personaleomkostninger	-22.069.336	-19.158.312	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	9.693.480	9.104.198	-35.023
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-5.657.253	-4.200.323	0
	Resultat før finansielle poster	4.036.227	4.903.875	-35.023
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.927.904
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-2.000.000	0
3	Andre finansielle indtægter	184.081	215.168	78
	Andre finansielle omkostninger	-204.123	-22.225	-12.688
	Resultat før skat	4.016.185	3.096.818	1.880.271
4	Skat af årets resultat	-975.375	-1.113.626	10.280
	Årets resultat	3.040.810	1.983.192	1.890.551

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	675.304	1.275.790
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	0	1.000.000	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.150.259	761.184	0	0
Overført resultat	890.551	1.222.008	215.247	-53.782
I alt	3.040.810	1.983.192	1.890.551	1.222.008

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
AKTIVER					
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	12.046.427	9.716.749	0	0
	Goodwill	3.218.255	2.036.298	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	15.264.682	11.753.047	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	434.582	257.357	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	434.582	257.357	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.557.799	6.629.895
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	1.990.362	0	0
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	326.009	130.000	0	0
9	Andre tilgodehavender	763.575	1.001.851	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.089.584	3.122.213	8.557.799	6.629.895
	Anlægsaktiver i alt	16.788.848	15.132.617	8.557.799	6.629.895
	Fremstillede varer og handelsvarer	6.020.517	5.926.666	0	0
	Varebeholdninger i alt	6.020.517	5.926.666	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.885.831	8.312.561	0	0
	Udskudt skatteaktiv	0	0	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	8.129	0	175.412	121.132
	Andre tilgodehavender	1.036.174	1.168.331	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	1.317.786	977.070	0	0
	Tilgodehavender i alt	12.247.920	10.457.962	175.412	121.132
	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.116	4.896	4.116	4.896
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	4.116	4.896	4.116	4.896
	Likvide beholdninger	26.118.272	23.722.433	2.463	77.724
	Omsætningsaktiver i alt	44.390.825	40.111.957	181.991	203.752
	Aktiver i alt	61.179.673	55.244.574	8.739.790	6.833.647

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Note					
11	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for opskrivninger	0	0	6.109.835	5.434.531
	Overført resultat	7.240.218	6.349.667	1.130.383	915.136
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	0	1.000.000	0
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	8.365.218	6.474.667	8.365.218	6.474.667
	Minoritetsinteresser	5.252.113	4.101.854	0	0
	Egenkapital i alt	13.617.331	10.576.521	8.365.218	6.474.667
	Hensættelser til udskudt skat	1.612.974	228.363	0	0
12	Andre hensatte forpligtelser	561.332	634.457	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	2.174.306	862.820	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	429	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	37.731.680	37.326.920	50.000	50.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
	Selskabsskat	0	345.888	0	0
	Anden gæld	7.416.101	5.958.371	324.572	308.980
13	Periodeafgrænsningsposter	239.826	174.054	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	45.388.036	43.805.233	374.572	358.980
	Gældsforpligtelser i alt	45.388.036	43.805.233	374.572	358.980
	Passiver i alt	61.179.673	55.244.574	8.739.790	6.833.647
14	Eventualforpligtelser				
15	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Minoritets- interesser
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16					
Saldo pr. 01.01.16	125.000	0	5.127.659	0	3.340.671
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.222.008	0	761.183
Saldo pr. 31.12.16	125.000	0	6.349.667	0	4.101.854
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17					
Saldo pr. 01.01.17	125.000	0	6.349.667	0	4.101.854
Forslag til resultatdisponering	0	0	890.551	1.000.000	1.150.259
Saldo pr. 31.12.17	125.000	0	7.240.218	1.000.000	5.252.113
Moder:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16					
Saldo pr. 01.01.16	125.000	4.158.741	968.918	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	1.275.790	-53.782	0	0
Saldo pr. 31.12.16	125.000	5.434.531	915.136	0	0
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17					
Saldo pr. 01.01.17	125.000	5.434.531	915.136	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	675.304	215.247	1.000.000	0
Saldo pr. 31.12.17	125.000	6.109.835	1.130.383	1.000.000	0

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note		2017 DKK	2016 DKK
	Årets resultat	3.040.810	1.983.192
16	Reguleringer	6.619.329	7.052.967
	Forskydning i driftskapital		
	Varebeholdninger	-93.851	-742.241
	Tilgodehavender	-1.781.829	-81.069
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	404.760	-3.785.438
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.523.502	-591.752
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	9.712.721	3.835.659
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	184.081	215.168
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-204.123	-22.226
	Betalt selskabsskat	-548.740	1.679.968
	Pengestrømme fra driften	9.143.939	5.708.569
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-6.147.585	-3.987.320
	Køb af materielle anlægsaktiver	-290.249	-118.506
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-196.009	-280.000
	Salg af finansielle anlægsaktiver	238.276	21.641
	Køb af virksomhed	-352.962	0
	Pengestrømme fra investeringer	-6.748.529	-4.364.185
	Årets samlede pengestrømme	2.395.410	1.344.384
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	23.722.433	22.378.049
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	0	0
	Likvide beholdninger ved årets slutning	26.117.843	23.722.433
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Likvide beholdninger	26.118.272	23.722.433
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-429	0
	I alt	26.117.843	23.722.433

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	20.460.746	17.994.897	0	0
Pensioner	1.273.705	873.032	0	0
Andre omkostninger til social sikring	334.885	290.383	0	0
I alt	22.069.336	19.158.312	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	49	46	0	0
--	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	0	0	0	0
--------------------------------------	---	---	---	---

Der er ikke udbetalt særskilt vederlag til ledelsen i moderselskabet.

Udover de anførte personaleomkostninger, er der aholdt omkostninger for i alt t.DKK 2.055, som er indregnet i regnskabsposten "færdiggjorte udviklingsprojekter" (2016: t.DKK 2.090).

2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.545.505	3.966.373	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	111.748	233.950	0	0
I alt	5.657.253	4.200.323	0	0

3. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	22.450	19.168	78	-23.141
Valutakursreguleringer	161.631	196.000	0	0
I alt	184.081	215.168	78	-23.141

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK

4. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	194.723	447.455	-10.280	-33.100
Årets regulering af udskudt skat	780.652	666.171	0	0
I alt	975.375	1.113.626	-10.280	-33.100

5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.927.904	1.275.790
Minoritetsinteresser	1.150.259	761.184	0	0
Overført resultat	1.890.551	1.222.008	-37.353	-53.782
I alt	3.040.810	1.983.192	1.890.551	1.222.008

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	16.797.545	12.312.775
Tilgang i året	5.947.585	3.109.555
Afgang i året	-309.588	0
Kostpris pr. 31.12.17	22.435.542	15.422.330
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-7.080.796	-10.276.477
Afskrivninger i året	-3.617.907	-1.927.598
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	309.588	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-10.389.115	-12.204.075
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	12.046.427	3.218.255

Aktiverede udviklingsprojekter vedrører primært udvikling af nye forretningsmodeller inden for udgivelse og konsumering af digitalt indhold samt videreudvikling af e-commerce platformen. Som led i denne udvikling er der gennemført markedsundersøgelser og behovsafløring blandt kunderne. Hovedparten af projekterne følger planerne og er færdiggjort i 2017 eller forventes færdiggjorte i starten af 2018, og er derfor lanceret i markedet i 2018.

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.17	1.751.636
Tilgang i året	290.249
Afgang i året	-522.189
Kostpris pr. 31.12.17	1.519.696
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-1.494.279
Afskrivninger i året	-111.748
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	522.189
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-1.276
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-1.085.114
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	434.582

8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.17	0	3.990.362	130.000
Tilgang i året	0	0	196.009
Afgang i året	0	-3.990.362	0
Kostpris pr. 31.12.17	0	0	326.009
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	-2.000.000	0
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	2.000.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	0	326.009
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.17	1.195.364	0	0
Kostpris pr. 31.12.17	1.195.364	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.17	6.563.564	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	1.927.904	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	8.491.468	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-1.129.033	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-1.129.033	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	8.557.799	0	0
Navn og hjemsted:	Ejerandel		
Dattervirksomheder:			
Saxo.com A/S, København	62,63%		

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Andre tilgodeha- vender
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	1.401.851
Afgang i året	-238.276
Kostpris pr. 31.12.17	1.163.575
Nedskrivninger pr. 01.01.17	-400.000
Nedskrivninger pr. 31.12.17	-400.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	763.575

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK	DKK	DKK

10. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	28.665	59.716	0	0
Forudbetalte kontingenter og abonnementer	993.856	270.855	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	295.265	646.499	0	0
I alt	1.317.786	977.070	0	0

11. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Anpartskapital	125.000	125.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen og ej opdelt i anpartsklasser.

12. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.17	634.457
Anvendt i året	-73.125
Forpligtelser pr. 31.12.17	561.332

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK	DKK	DKK

13. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalinger fra kunder	239.826	174.054	0	0
----------------------------	---------	---------	---	---

14. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 5 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 8, i alt t.DKK 40.

Koncernen har indgået huslejeaftale med uopsigelighed i 12 måneder. Den månedlige betaling udgør t.DKK 100. Den samlede forpligtelse i den uopsigelige periode udgør t.DKK 600.

Kautionsforpligtelser

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

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

15. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Jørgen Balle Olesen

Kapitalejer

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK

16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5.657.253	4.200.323
Finansielle indtægter	-184.081	-238.868
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	2.000.000
Finansielle omkostninger	204.123	22.225
Skat af årets resultat	975.375	1.113.626
Øvrige reguleringer	-33.341	-44.339
I alt	6.619.329	7.052.967

17. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Koncernens anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år. Regnskabspraksis for modervirksomheden er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2017 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv/negativ påvirkning af årets resultat for 2017 på t.DKK xx. Pr. 31.12.17 forøges/reduceres egenkapitalen med t.DKK xx, og balancesummen forøges/reduceres med t.DKK xx.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

Minoritetsinteresser

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

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 på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter..

Omkostninger til varer til videresalg

Omkostninger til varer til videresalg omfatter årets forbrug af handelsvarer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunde 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 målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdning, herunde nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration og lokaler m.v.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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	3-5	0
Goodwill	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 3-10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

Nedskrivning af finansielle aktiver

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre finansielle poster**

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

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.

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".

Goodwill

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter 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.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser måles til den værdi, de skønsmæssigt forventes afregnet til.

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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 og kortfristet gæld til kreditinstitutter.