

Holdingselskabet Poul Erik Bech Erhverv A/S

Bremerholm 29, 1069 København K
CVR-nr. 21 26 58 37

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 22.03.17

Steen Lundbye
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 15
Resultatopgørelse	16
Balance	17 - 18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20 - 33

Modervirksomheden

Holdingselskabet Poul Erik Bech Erhverv A/S
Bremerholm 29
1069 København K
Telefon: 33 30 10 00
Hjemsted: København K
CVR-nr.: 21 26 58 37
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

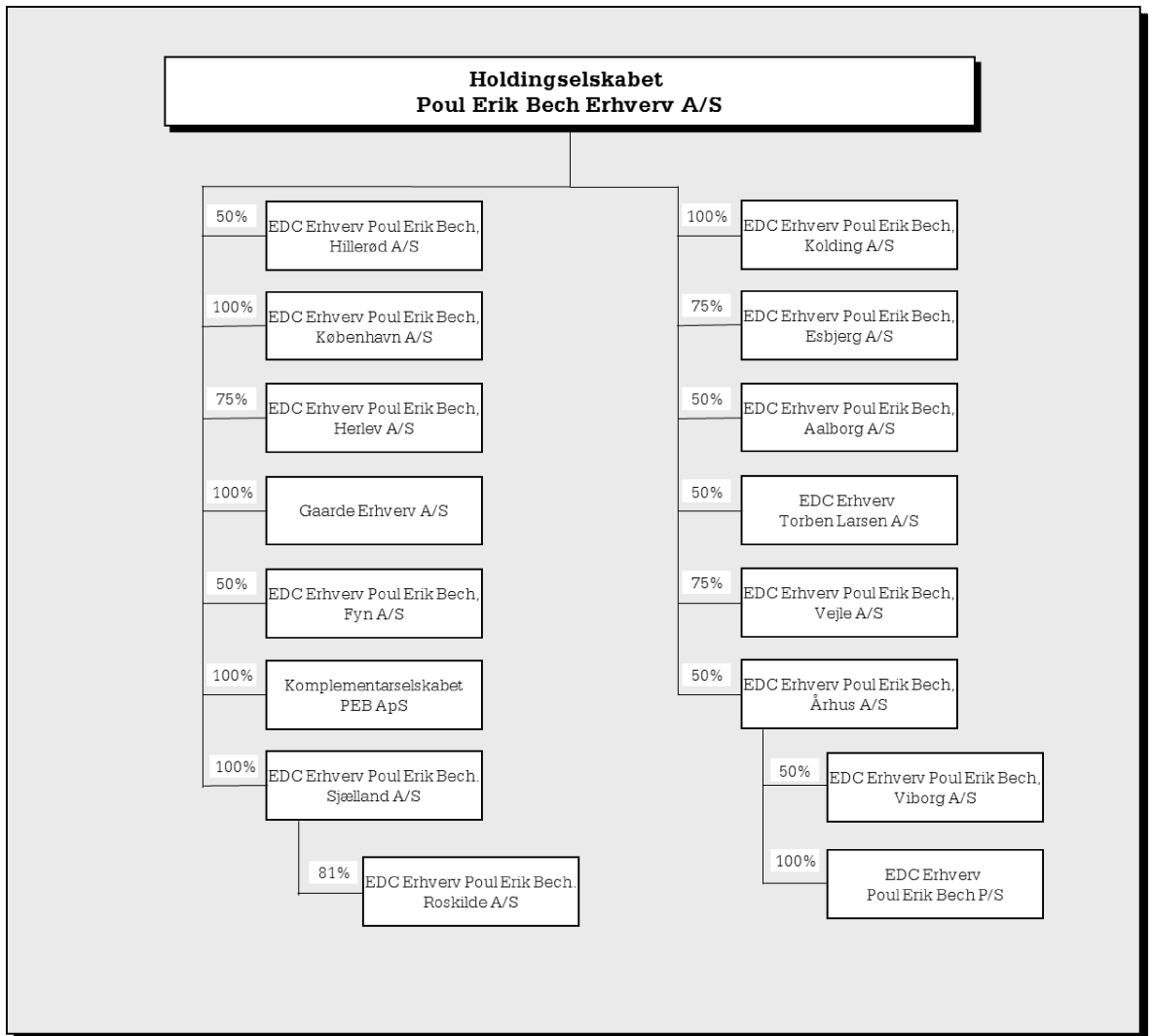
Poul Erik Bech, Ejendomsmægler, valuar; MDE

Bestyrelse

Poul Erik Bech, Ejendomsmægler, valuar; MDE
Frank Jensen, Direktør
Jane Bech, Direktør, cand.merc.jur
Søren Leth Pedersen, Ejendomsmægler, valuar; MDE
Jørgen Jørgensen, Direktør, HD

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Holdingselskabet Poul Erik Bech Erhverv A/S.

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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 22. marts 2017

Direktionen

Poul Erik Bech
Ejendomsmægler, valuar; MDE

Bestyrelsen

Poul Erik Bech
Ejendomsmægler, valuar; MDE

Frank Jensen
Direktør

Jane Bech
Direktør, cand.merc.jur

Søren Leth Pedersen
Ejendomsmægler, valuar; MDE

Jørgen Jørgensen
Direktør, HD

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Holdingselskabet Poul Erik Bech Erhverv A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet Poul Erik Bech Erhverv A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 modervirksomheden 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 årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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.

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 modervirksomhedens 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 modervirksomhedens 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 modervirksomheden 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

heraf.

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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

København, den 22. marts 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jan Molin

Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	113.364	103.114	82.814	71.964	63.096
Resultat af primær drift	18.631	16.010	9.374	6.879	5.383
Finansielle poster i alt	2.071	859	350	253	5.466
Årets resultat	16.411	12.848	7.253	5.268	9.282

Balance

Samlede aktiver	83.796	65.896	50.898	57.422	47.631
Investeringer i materielle anlægsaktiver	170	0	0	106	0
Egenkapital	41.591	35.794	21.051	36.557	32.661

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	42%	43%	19%	11%	31%
Afkast af investeret kapital	57%	134%	88%	30%	26%
EBITA margin	16%	16%	11%	10%	9%
Nettoomsætning/investeret kapital inkl. goodwill	350%	865%	760%	315%	280%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital inkl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (inkl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.

EBITA Margin i % $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning/Investeret kapital inkl. goodwill $\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten består i drift af ejendomsmæglervirksomhed inden for erhvervsområdet i Danmark. Holdingselskabet Poul Erik Bech Erhverv er en del af EDC Poul Erik Bech Holding-koncernen og indgår således i Danmarks største ejendomsmæglervirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold på erhvervsmarkedet

Over en årrække har Poul Erik Bech Erhverv sikret en solid vækst, og fortsatte i 2016 den positive vækstkurve.

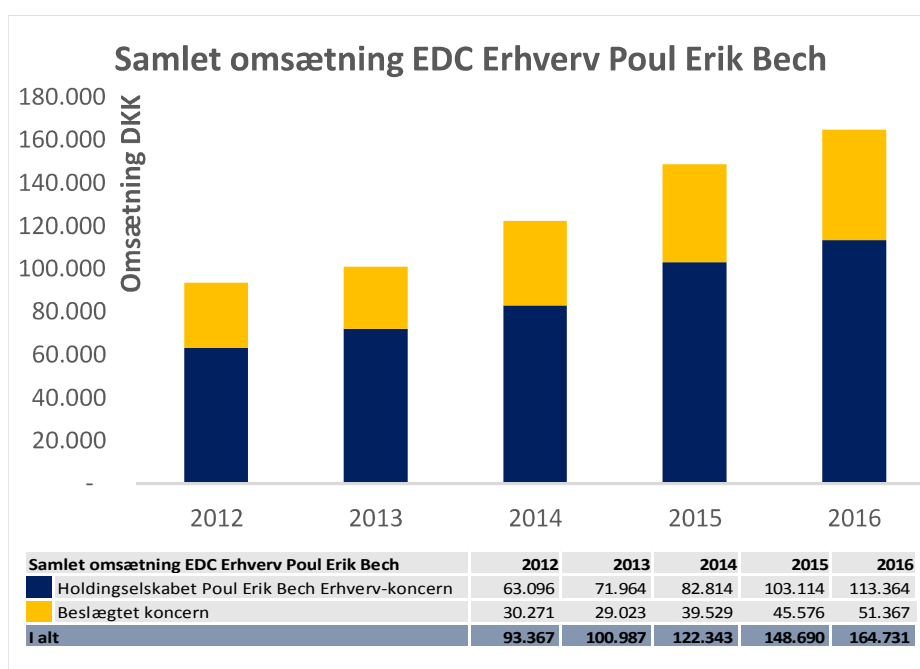
Holdingselskabet Poul Erik Bech Erhverv A/S koncern

Den samlede omsætning i Holdingselskabet Poul Erik Bech Erhverv A/S koncern udgjorde i 2016 t.DKK 113.364 mod t.DKK 103.114 i 2015, svarende til en fremgang på 10 %.

- Resultat af primær drift blev realiseret med t.DKK 18.631 mod t.DKK 16.010 i 2015, og er dermed forbedret med 16%.
- Årets resultat efter skat udgør t.DKK 16.411 mod t.DKK 12.848 i 2015. Det er en fremgang på 27 % - et resultat, der må betegnes som tilfredsstillende.
- Balancen udviser pr. statusdagen en egenkapital på godt 41 mio. kr. i koncernen og godt 34 mio. kr. i modervirksomheden.

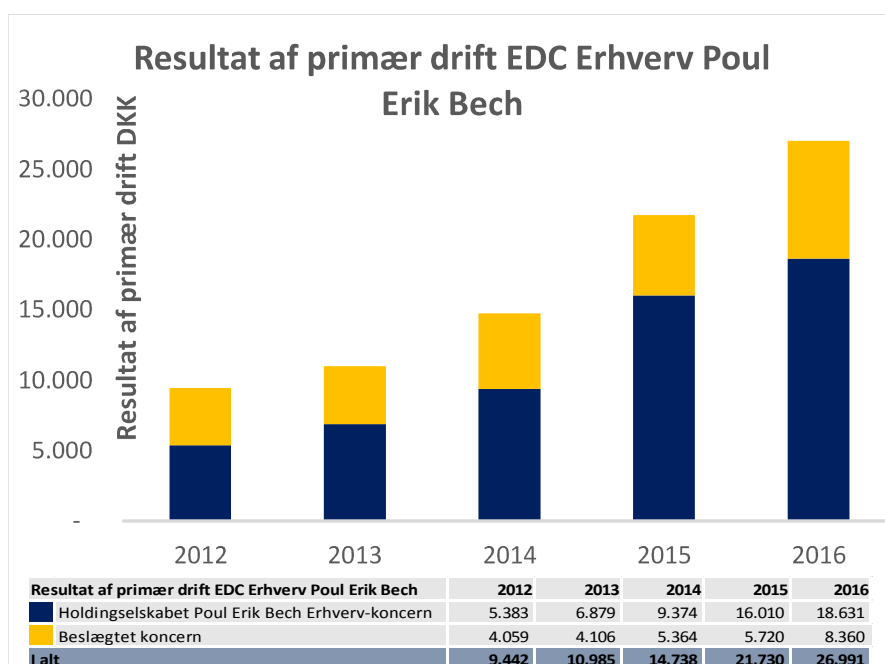
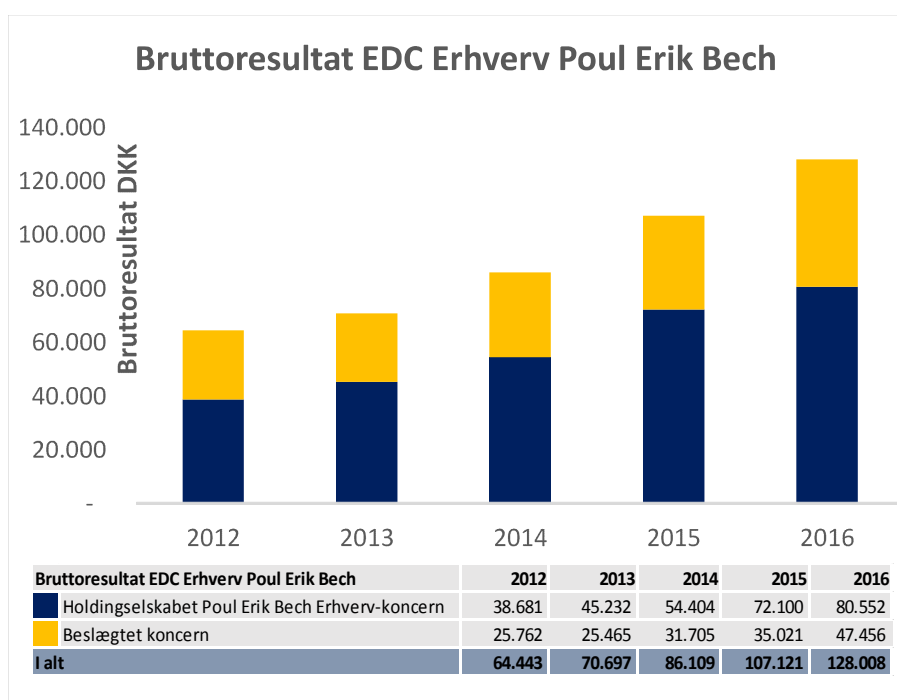
Koncernen:

Aktiviteterne inden for Holdingselskabet Poul Erik Bech Erhverv omfatter, udover nærværende koncern, også Projekt- og seriesalg samt Ejendomsadministration og Bygherrerådgivning. Juridisk er disse aktiviteter ikke placeret i nærværende selskab/koncern, men praktisk fungerer alle enheder under brandet EDC Erhverv Poul Erik Bech.



- Den samlede omsætning i EDC Erhverv Poul Erik Bech udgjorde i 2016 165 mio. kr., hvilket er en fremgang på godt 10,8 % i forhold til 2015.
- Bruttoresultatet for EDC Erhverv Poul Erik Bech blev realiseret med t.DKK 128.008 mod t.DKK 107.121 i 2015, og blev dermed forbedret med 19,5 %.
- Resultatet af primær drift for EDC Erhverv Poul Erik Bech blev realiseret med t.DKK 26.991 mod t.DKK 21.730 i 2015, og blev dermed forbedret med godt 24,2 %.

Alt i alt finder ledelsen årets resultat meget tilfredsstillende, henset til de aktuelle markedsforhold og de foretagne investeringer for understøttelse af selskabets vækststrategi.



Ejerforhold og Poul Erik Bech Fonden

For at sikre virksomhedens virke som Danmarks største og eneste landsdækkende ejendomsmæglervirksomhed, valgte Poul Erik Bech i 2015 at oprette Poul Erik Bech Fonden. Fonden ejer nu 60 pct. af virksomheden, mens 30% af aktierne er overtaget af Poul Erik Bechs datter, Jane Bech, og stifteren selv beholder således de sidste 10%. Virksomhedens ejerstruktur er således den samme som kendes fra langt større danske virksomheder.

De midler, som Fonden løbende får tilført via mæglervirksomhedens overskud, går til at støtte almennyttige aktiviteter fortrinsvis til børn, handicappede og flygtninge. Desuden tilgodeses kunstnere samt fremme af bygningskulturarven, særligt i stifterens hjemby Varde.

Fonden har således tilvejebragt, at virksomhedens ejer- og kapitalstruktur er sikret i fremtiden – og det er derfor endnu mere attraktivt at blive optaget som partner. Erhvervsvirksomheden er i dag ejet af 15 partnere, hvoraf 7 partnere er kommet til i løbet af 2016. Et forhold, der også er med til at styrke virksomhedens stabilitet samt i høj grad giver stærke, lokale rødder i de områder, virksomheden opererer i. Vi forventer fortsat vækst i antallet af partnere over de kommende år, og således er der på tidspunktet for nærværende beretning optaget yderligere 2 partnere. Den typiske struktur er, at Holdingselskabet, med fonden som primær ejer, har en ejerandel på 50% af det lokale erhvervscenter og de lokale partnere de resterende 50%.

Forventet udvikling

Holdingselskabet Poul Erik Bech Erhverv A/S har et ønske om fortsat at udbygge sin position som Danmarks største landsdækkende ejendomsmæglervirksomhed inden for erhvervs ejendomme. Målet vil blive gennemført ved en videreudvikling af de kunderelationer, der allerede er skabt, gennem en styrkelse af samarbejdet med LEA Ejendomspartner A/S samt fusioner og/eller konsolidering med andre ejendomsmæglervirksomheder.

Datadrevet viden og transparens har vi arbejdet målrettet efter, siden vores virksomhed startede. Strategien vil blive fortsat i 2017, hvor vi bl.a. implementerer et helt nyt CRM-system, som en vigtig brik i vores strategi om at tilbyde kunden moderne, målrettede og indsigtsoptimerede løsninger på tværs af landet.

Ledelsen forventer på denne baggrund en forøgelse af omsætningen, men vi forventer ikke, at indtjeningen nødvendigvis kan følge med i samme takt, grundet opstart af mange nye aktiviteter, hvor indtjeningen som oftest først kommer efter 2-3 år.

Vi henviser i øvrigt til ledelsesberetningen i EDC Poul Erik Bech Holding A/S, CVR-nr. 36456396.

Særlige risici

Selskabet har ikke særlige risici, hverken forretningsmæssige eller finansielle risici, udover de almindelige markedsrisici inden for de markeder, som vi opererer på.

Årets højdepunkter

Et positivt marked

Det danske erhvervsejendomsmarked udviklede sig positivt i stort set alle dele af landet i 2016.

København er naturligt nok der, hvor de største nationale og internationale investorer har deres fokus. Men i 2016 vendte mange investorer sig også mod provinsen i jagten på bedre afkast. Vores centre i specielt Aarhus og Aalborg oplevede således en øget interesse fra såvel de større indenlandske som udenlandske investorer, mens vores lokale centre i resten af landet oplevede en øget interesse fra specielt de små og mellemstore investorer. Efterspørgslen har i høj grad rettet sig mod velbeliggende strøgejendomme, kontorejendomme og ikke mindst boligudlejningsejendomme, hvor vi har haft en markant fremgang og aktivitet.

Befolkningstilvæksten er støt stigende i landets største byer, hvilket stiller krav til udbuddet af boliger. Derfor skyder nye bydele op flere steder i landet, hvor vores projektafdelinger i København og Aarhus i det forgangne år medvirkede til salg og udlejning af mange nybyggede lejligheder og rækkehuse. Manglen på boliger afspejles også i ungdomsboligmarkedet, hvor interessen for ungdomsboliger for alvor tog fart i 2016. En af de særlige opgaver inden for dette felt var, da vi bistod ved salget af UNGBO Danmarks landsdækkende ungdomsportefølje. Salget bekræftede investorenes interesse for dette segment samt interessen for provinsen.

Markedet for kontorejendomme og industriejendomme har i 2016 set de laveste tomgangsprocenter i flere år. Det vidner om, at det går godt for de danske virksomheder, som udvider kapaciteten.

Butiksejendomme oplever i mange dele af landet tomgang, men flere steder kan lokalerne med fordel konverteres til andre formål som især cafeer og restauranter. Mange byer oplever også en betydelig stigning i salget af brugte varer, og disse butikstyper, hvoraf mange er drevet af velgørhedsorganisationer, fylder mere og mere i gadebilledet. Samlet set var der også lavere tomgang inden for dette segment. Der er dog rigtig store variationer i tomgangen fra by til by. Salget via internettet viser en betydelig fremgang, og det vil fortsat øge presset på butikslokalerne. Om ændringer i forbrugsmønstrene vil kunne opveje presset fra internettet, er dog tvivlsomt i mange byområder.

Det er vores opfattelse, at den positive tendens, som vi har oplevet på erhvervsmarkedet i 2016, vil fortsætte i 2017. Markedet er stadig begunstiget af det meget lave renteniveau, og investorenes ønske om at placere midler i ejendomme ser ej heller ud til at aftage.

Vi kender markedet

Lokal tilstedeværelse og viden spiller stadig en afgørende rolle for vores kunder, når det omhandler mæglerrådgivning og transaktioner i forbindelse med erhvervsejendomme. De fleste investorer har også et behov for at genudleje lokaler. Her er det afgørende, at være en lokal aktør. Derfor har vi i 2016 fortsat linjen og øget den lokale tilstedeværelse med åbningen af et nyt erhvervscenter i Viborg. Et led i at styrke det lokale fokus, har også været at oprette Region Sjælland som en selvstændig organisation. I april 2017 åbner vi tillige et nyt erhvervscenter i Slagelse.

Vi er nu til stede i 16 byer rundt om i Danmark. I løbet af de kommende år vil vi fortsat etablere os i provinsbyerne, da det er vores DNA at være tæt på kunderne – og ikke mindst kende det lokale erhvervsmarked.

I den forbindelse spiller medarbejderne den vigtigste rolle. Vi har derfor, i det forgangne år, rekrutteret massivt til vores lokale centre, og vi har budt mange nye mæglere, koordinatore og partnere velkommen.

Fokus på den digitale udvikling

Kunderne stiller fortsat større krav til erhvervsmægleren, og har også ønsker til hastighed og gennemsigtighed. Derfor spiller digitaliseringen en vigtig rolle.

I EDC Erhverv ved vi, hvor vigtigt det er at kende såvel slutkøbernes som lejernes behov, for at kunne yde den bedst mulige rådgivning til opdragsgivere og i sidste ende sikre den rigtige matchmaking. Et af fokusområderne i 2016 var derfor vores online Køber-/Lejerkartotek, som fik et funktionelt løft og blev gjort mere brugervenligt til gavn for vores kunder. Således kan ejendomsejerne selv, via edc.dk/erhverv, udsøge, hvor mange potentielle købere og lejere der er til deres ejendomme og lokaler. Køber-/Lejerkartoteket har fortsat den massive tilgang af nye virksomheder og investorer, der søger nye ejendomme. Ved indgangen til 2017 er mere end 5.400 virksomheder på ejendomsjagt gennem vores database.

Også i 2016 har vi investeret massivt i IT, som gør hverdagen nemmere for vores kunder og ejendomsmæglere. Fokus har været på at styrke vores rådgivningsydelser, og samtidigt frigive tid til mere dialog med kunderne. Af eksempler kan nævnes den mobile mægler og et forbedret Mit EDC.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 DKK	2015 t.DKK	2016 DKK	2015 t.DKK	
	Nettoomsætning	113.364.474	103.114	0	0
	Driftsomkostninger	-13.867.350	-12.037	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-18.945.280	-18.977	-39.681	-38
	Bruttoresultat	80.551.844	72.100	-39.681	-38
1	Personaleomkostninger	-61.814.898	-56.010	0	0
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-106.267	-80	0	0
	Resultat af primær drift	18.630.679	16.010	-39.681	-38
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.041.187	0	12.325.449	10.115
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	0	492	0	492
2	Andre finansielle indtægter	67.430	423	256.156	229
3	Andre finansielle omkostninger	-37.372	-56	-956	0
	Resultat før skat	20.701.924	16.869	12.540.968	10.798
	Skat af årets resultat	-4.290.780	-4.021	-47.414	-45
	Årets resultat	16.411.144	12.848	12.493.554	10.753

Forslag til resultatdisponering

	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	10.284.262	10.115
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	12.000.000	10.000	12.000.000	10.000
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	3.917.590	2.095	0	0
	Overført resultat	493.554	753	-9.790.708	-9.362
	I alt	16.411.144	12.848	12.493.554	10.753

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 t.DKK
	Goodwill	1.997.381	73	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.997.381	73	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	173.225	34	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	173.225	34	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	18.026.560	17.364
8	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.492.426	0
8	Deposita	193.661	189	0	0
8	Andre tilgodehavender	1.447.036	2.694	1.447.036	2.694
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.640.697	2.883	29.966.022	20.058
	Anlægsaktiver i alt	3.811.303	2.990	29.966.022	20.058
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20.160.600	17.870	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	53.193.121	36.876	4.406.728	11.053
11	Udskudt skatteaktiv	0	67	0	0
	Andre tilgodehavender	398.088	172	0	0
9	Periodeafgrænsningsposter	3.396.899	966	0	0
	Tilgodehavender i alt	77.148.708	55.951	4.406.728	11.053
	Likvide beholdninger	2.836.224	6.955	0	766
	Omsætningsaktiver i alt	79.984.932	62.906	4.406.728	11.819
	Aktiver i alt	83.796.235	65.896	34.372.750	31.877

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 t.DKK
PASSIVER					
Note					
10	Selskabskapital	1.000.000	1.000	1.000.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	5.654.065	5.799
	Overført resultat	21.297.836	20.804	15.643.771	15.006
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	12.000.000	10.000	12.000.000	10.000
	Egenkapital tilhørende modermodervirksomheden	34.297.836	31.804	34.297.836	31.805
	Minoritetsinteresser	7.292.741	3.990	0	0
	Egenkapital i alt	41.590.577	35.794	34.297.836	31.805
11	Hensættelser til udskudt skat	87.366	0	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	87.366	0	0	0
12	Anden gæld	805.743	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	805.743	0	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.122.516	2.703	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.667.449	2.109	27.500	27
	Selskabsskat	6.490.998	4.924	47.414	45
	Anden gæld	28.031.586	20.366	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	41.312.549	30.102	74.914	72
	Gældsforpligtelser i alt	42.118.292	30.102	74.914	72
	Passiver i alt	83.796.235	65.896	34.372.750	31.877
13	Eventualforpligtelser				
14	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital tilhørende modervirk-somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15							
Saldo pr. 01.01.15	1.000.000	0	20.050.915	0	21.050.915	3.509.784	24.560.699
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-2.070.000	-2.070.000
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	454.825	454.825
Forslag til resultatdisponering	0	0	753.367	10.000.000	10.753.367	2.095.281	12.848.648
Saldo pr. 31.12.15	1.000.000	0	20.804.282	10.000.000	31.804.282	3.989.890	35.794.172
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	1.000.000	0	20.804.282	10.000.000	31.804.282	3.989.890	35.794.172
Betalt udbytte	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	-2.040.000	-12.040.000
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	1.488.646	1.488.646
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	-63.385	-63.385
Forslag til resultatdisponering	0	0	493.554	12.000.000	12.493.554	3.917.590	16.411.144
Saldo pr. 31.12.16	1.000.000	0	21.297.836	12.000.000	34.297.836	7.292.741	41.590.577
Moder:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15							
Saldo pr. 01.01.15	1.000.000	0	20.050.915	0	21.050.915	0	21.050.915
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-2.830.000	2.830.000	0	0	0	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	-1.486.504	1.486.504	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	10.115.224	-9.361.857	10.000.000	10.753.367	0	10.753.367
Saldo pr. 31.12.15	1.000.000	5.798.720	15.005.562	10.000.000	31.804.282	0	31.804.282
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	1.000.000	5.798.720	15.005.562	10.000.000	31.804.282	0	31.804.282
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-10.280.000	10.280.000	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	0	-10.000.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	-148.917	148.917	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	10.284.262	-9.790.708	12.000.000	12.493.554	0	12.493.554
Saldo pr. 31.12.16	1.000.000	5.654.065	15.643.771	12.000.000	34.297.836	0	34.297.836

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 t.DKK	2016 DKK	2015 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	50.580.270	44.673	0	0
Pensioner	1.090.355	806	0	0
Andre omkostninger til social sikring	458.619	476	0	0
Andre personaleomkostninger	9.685.654	10.055	0	0
I alt	61.814.898	56.010	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	76	75	0	0

2. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	189.013	91
Renteindtægter i øvrigt	67.430	423	67.143	138
I alt	67.430	423	256.156	229

3. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	26.640	12	956	0
Renteomkostninger i øvrigt	10.732	44	0	0
I alt	37.372	56	956	0

4. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	10.284.262	10.115
Forslag til udbytte for regnskabsåret	12.000.000	10.000	12.000.000	10.000
Minoritetsinteresser	3.917.590	2.095	0	0
Overført resultat	493.554	753	-9.790.708	-9.362
I alt	16.411.144	12.848	12.493.554	10.753

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.16	275.000
Tilgang i året	2.000.000
Kostpris pr. 31.12.16	2.275.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-202.500
Afskrivninger i året	-75.119
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-277.619
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	1.997.381

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.16	494.745
Tilgang i året	170.407
Kostpris pr. 31.12.16	665.152
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-460.779
Afskrivninger i året	-31.148
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-491.927
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	173.225

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Morderselskab:	
Kostpris pr. 01.01.16	11.565.023
Tilgang i året	1.050.000
Afgang i året	-242.529
Kostpris pr. 31.12.16	12.372.494
Opskrivninger pr. 01.01.16	5.798.720
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-148.917
Årets resultat fra kapitalandele	10.284.263
Udbytte relateret til kapitalandele	-10.280.000
Opskrivninger pr. 31.12.16	5.654.066
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	18.026.560
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
EDC Erhverv Poul Erik Bech, Hillerød A/S, København	50%
EDC Erhverv Poul Erik Bech, Kolding A/S, København	100%
EDC Erhverv Poul Erik Bech, Esbjerg A/S, København	75%
EDC Erhverv Poul Erik Bech, Aalborg A/S, København	50%
EDC Erhverv Poul Erik Bech, København A/S, København	100%
EDC Erhverv Poul Erik Bech, Fyn A/S, København	50%
Gaarde Erhverv A/S, København	100%
EDC Erhverv Poul Erik Bech, Herlev A/S, København	75%
EDC Erhverv Poul Erik Bech, Vejle A/S, København	75%
EDC Erhverv Poul Erik Bech, Aarhus A/S, København	50%
EDC Erhverv Poul Erik Bech P/S, København	50%
EDC Erhverv Torben Larsen A/S, Silkeborg	50%

EDC Erhverv Poul Erik Bech, Sjælland A/S, København	100%
EDC Erhverv Poul Erik Bech, Roskilde A/S, København	81%
EDC Erhverv Poul Erik Bech, Viborg A/S, København	50%
Komplementarselskabet PEB ApS, København	100%

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita	Andre tilgodeha- vender
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	0	188.760	2.694.334
Tilgang i året	0	4.901	67.102
Afgang i året	0	0	-1.314.400
Kostpris pr. 31.12.16	0	193.661	1.447.036
Moder:			
Kostpris pr. 01.01.16	0	0	2.694.334
Tilgang i året	10.492.426	0	67.102
Afgang i året	0	0	-1.314.400
Kostpris pr. 31.12.16	10.492.426	0	1.447.036

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 t.DKK

9. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	3.396.899	966	0	0
---------------------------	-----------	-----	---	---

10. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi DKK
Aktiekapital	20.000	50

11. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.16	66.500	-103	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	20.866	36	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.16	87.366	-67	0	0

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	129.380	60	0	0
Materielle anlægsaktiver	2.705	-53	0	0
Finansielle anlægsaktiver	-44.718	-74	0	0
I alt	87.367	-67	0	0

12. Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31.12.16 DKK
Koncern:	
Anden gæld	805.743
I alt	805.743

13. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden og koncern:

Modervirksomheden er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

14. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
EDC Poul Erik Bech Holding A/S, København PEBBJ Holding A/S, København	Hovedaktionær Ultimativ hovedaktionær

Modervirksomheden indgår i koncernregnskabet for modervirksomhederne EDC Poul Erik Bech Holding A/S, København og PEBBJ Holding A/S, København.

15. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden 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:

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Klassifikation af minoritetsinteresser i koncernregnskabet*

Minoritetsinteresser er hidtil klassificeret som en særskilt post mellem egenkapitalen og forpligtelser, og minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultater er hidtil klassificeret som en omkostning i resultatopgørelsen. Minoritetsinteresser klassificeres fremover i koncernregnskabet som en del af koncernens egenkapital. Årets resultat fordeles forholdsmæssigt mellem minoritetsinteresserne og modervirksomhedens ejere via resultatdisponeringen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Sammenligningstallene for årene 2012-2014 i hoved- og nøgletals oversigten er ikke tilpasset. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2016 på t.DKK 3.918. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 7.293. Ændringen har ingen påvirkning på balancesummen pr. 31.12.16.

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 regskabsposter 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 allokere 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.

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 i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 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.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke af-

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

skrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Nettoomsætning omfatter salærindtægter og øvrige honorarindtægter. Salærindtægter indregnes når ydelsen er leveret til kunden. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger omfatter markedsføring.

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
Goodwill	5-7	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 5-7 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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***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 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 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 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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af 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 modervirksomhedens 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.

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.

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

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

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 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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.