

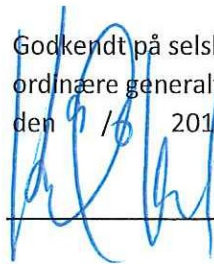
**ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

**BO JENSEN HOLDING APS**

**CVR-nr. 21 46 60 77**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den / 2017



---

Dirigents navn tillige med blokbogstaver

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-4
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6-8
<b>Koncernregnskab og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9-19
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016	20
Balance pr. 31. december 2016	21-22
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2016	23-24
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016	25
Noter	26-38

**Selskab**

Bo Jensen Holding ApS  
Bjerringbrovej 112  
2610 Rødovre

CVR-nummer 21 46 60 77

18. regnskabsår

Hjemsted: Rødovre

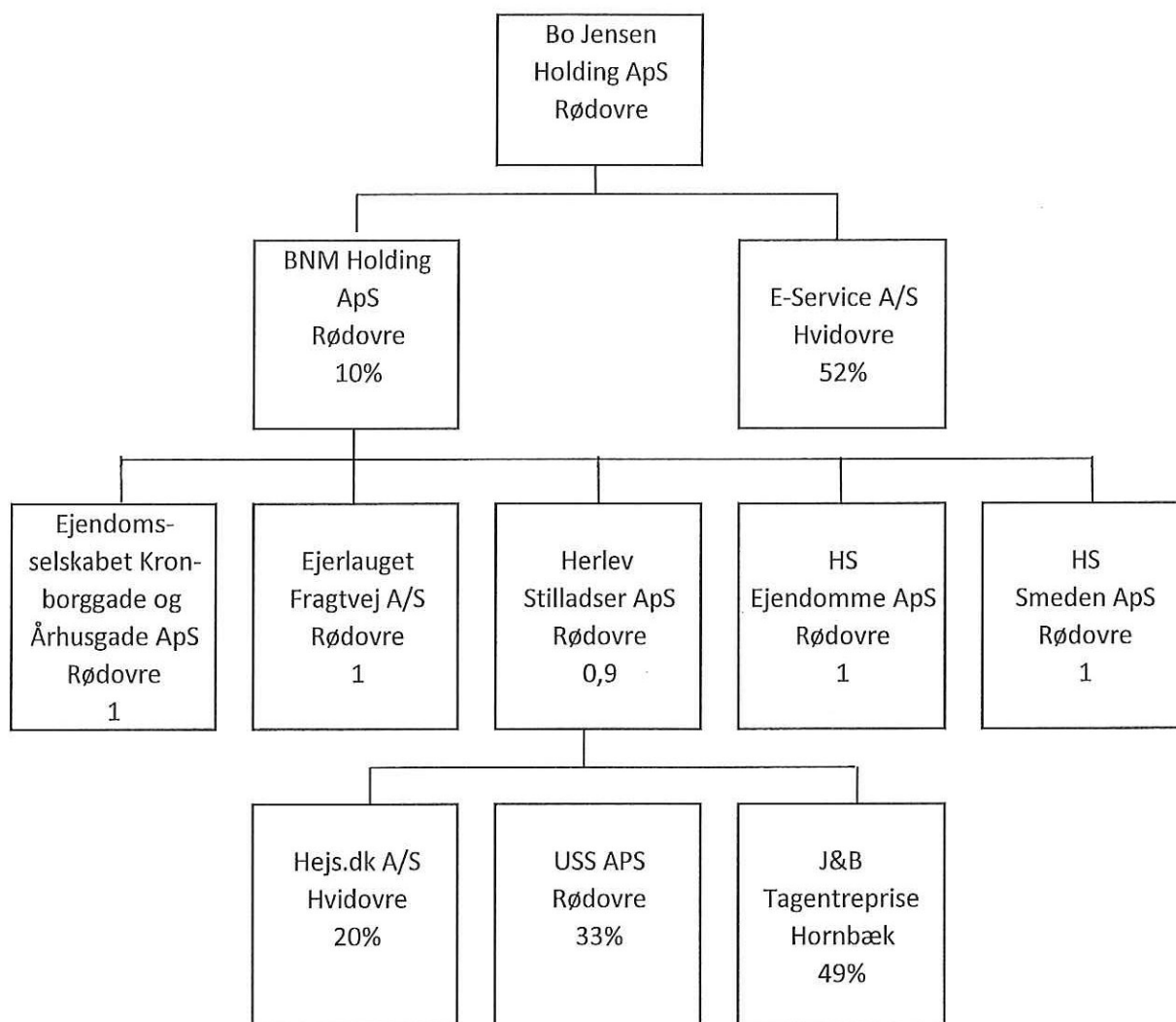
**Direktion**

Kurt Bo Jensen

**Revision**

**info**revision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Buddingevej 312  
2860 Søborg  
CVR-nr. 19263096

Søren Moesgaard, statsautoriseret revisor  
John Richardt Søjbjerg, statsautoriseret revisor



**Væsentligste aktiviteter**Koncernen:

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været udlejning af stilladser, produktion- og handelsvirksomhed, investeringsvirksomhed, investering i fast ejendom, eje og drive ejendommen matr. nr. 394 og del af matr. nr. 269 Kongens Enghave, beliggende Fragtvej, 2450 København SV samt dertil naturligt knyttet virksomhed. Handlen foregår igennem koncernens virksomheder.

Moderselskabet:

Bo Jensen Holding ApS's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at drive investeringsvirksomhed og dertil beslægtet virksomhed.

**Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har ikke haft aktivitet i regnskabsåret udover besiddelse af ejerandele i tilknyttede virksomheder samt handel med værdipapirer.

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat efter skat på kr. 487.058.

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat efter skat på kr. 7.640.843.

Ledelsen anses resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter som tilfredsstillende.

**Den forventede udvikling**

Der forventes et positivt resultat i 2017.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2016	2015	2014	2013
<b>Resultatopgørelse</b>				
Resultat af primær drift	13.673	11.015	7.612	7.350
Finansielle poster, netto	-4.742	-1.301	-10.319	3.086
Årets resultat	7.641	7.461	-2.013	7.820
<b>Balance</b>				
Balancesum	139.504	127.838	123.369	123.716
Investeringer i materielle anlægsaktiver	17.956	7.441	9.279	7.602
Egenkapital	66.492	61.486	11.415	13.175
<b>Nøgletal</b>				
Afkast af investeret kapital	9,8	8,6	6,2	5,9
Solidsitetsgrad	47,7	48,1	9,3	10,6
Forrentning af egenkapital	11,9	20,5	-	-

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansanalytikerforeningens anbefaling 2015, og afviger kun på nogle punkter herfra. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Bo Jensen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 9. juni 2017

I direktionen



---

Kurt Bo Jensen

## Til kapitalejeren i Bo Jensen Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bo Jensen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men 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 regnskabsbrugerne 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 omstændigheder, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- \* Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- \* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om 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 konklusion.

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 væsentlig 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 9. juni 2017

**inforevision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
(CVR-nr. 19263096)

Søren Moesgaard  
statsautoriseret revisor

John Richardt Søbjærg  
statsautoriseret revisor

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år.

### **ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS**

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven.

#### Investeringsejendomme

Selskabet har valgt at ændre praksis, således at investeringsejendomme måles til dagsværdi efter årsregnskabslovens §38. Selskabet har i forbindelse med overgangen til måling til dagsværdi efter §38 indregnet første regulering til dagsværdi direkte på egenkapitalen. Der er ikke sket korrektion af sammenligningstal. Efterfølgende reguleringer til dagsværdi, bliver indregnet i resultatopgørelsen under posten dagsværdiregulering af investeringsejendomme.

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressers forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital har i tidligere år været præsenteret som en særskilt post i passiverne, mens minoriteters andel af dattervirksomhedernes resultat har været præsenteret, som en del af resultatet. Der er foretaget ændring heraf, således at minoritetsinteresser præsenteres som en del af egenkapitalen i en særskilt post og i noten for resultatdisponeringen. Ændringen medfører endvidere, at køb og salg af minoritetsinteressers andele i dattervirksomheder fremadrettet indregnes som en egenkapitaltransaktion i stedet for i resultatopgørelsen, når handlen ikke medfører ændring af kontrol. Sammenligningstal er korrigeret som følge af den ændrede præsentation, men er derudover ikke korrigeret som følge af praksisændringen.

### **GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutninger i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er der foretaget eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværender, indtægter og omkostninger samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i de tilknyttede virksomheder er udlijnet med de forholdsmæssige andele af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Udenlandske virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder er det forskelsbeløb, som fremkommer ved udligningen så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver i de tilknyttede virksomheder, hvis værdi er højere eller lavere end det beløb, hvortil de er bogført, på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og opføres under immaterielle anlægsaktiver. Et negativt forskelsbeløb der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling i de tilknyttede virksomheder, opføres under hensatte forpligtelser. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

#### AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

#### RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

**Bruttofortjeneste**

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling" samt "eksterne omkostninger".

**Nettoomsætning**

Som indtægtskriterium anvendes leveringsskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

**Eksterne omkostninger**

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab fratrukket årlige afskrivninger på koncern-goodwill.

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab fratrukket årlige afskrivninger på koncerngoodwill.

**Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

**Skat af årets resultat og selskabsskat**

Skat af årets resultat udgør 22 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er administrationsselskab i sambeskatningen med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Selskabsskat samt sambeskatningsbidrag vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

**BALANCEN**

Balancen er opstillet i kontoform.

**AKTIVER****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Erhvervede rettigheder

5 år

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste og andre driftsomkostninger.

**Materielle anlægsaktiver**Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Ejendommene revurderes årligt til dagsværdi på baggrund af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel.

Investeringsjendomme er optaget ud fra afkastsats på 4,0% på bolig og 7,75% på erhverv.

Årlige værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen.

Investeringsjendomme hvor dagsværdi ikke kan opgøres pålideligt måles til kostpris.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Grunde og bygninger (domicilejendomme)	50 år	0%
Stilladsmateriel m.v.	5-7 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år	0%

Småaktiver med en levetid under et år er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste og andre driftsomkostninger.

**Leasing**

Leasede materielle anlægsaktiver, som opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver. Leasede aktiver indregnes i balancen til den laveste værdi af dagsværdien og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsernes rentedel indregnes over leasingkontraktens løbetid i resultatopgørelsen.



**Leasing, fortsat**

Øvrige leasingkontrakter som ikke opfylder kriterierne for finansielle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede og associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Disponible reserver i de tilknyttede og associerede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af tilknyttede og associerede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 5 år. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indregnes under hensatte forpligtelser. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang, den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, fortsat**

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede og associerede virksomheder.

**Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejedeponita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationstværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostprisen for egenfremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling, omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på det i produktionen anvendte produktionsudstyr.

Nettorealisationstværdi 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, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen. Realiserede og urealiserede kursavancer og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under henholdsvis andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

**PASSIVER****Egenkapital**

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital præsenteres som en særskilt hovedpost under egenkapitalen. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat er præsenteret særskilt i resultatdisponeringen, og fremgår ligeledes af koncernens egenkapitalopgørelse sammen med øvrige reguleringer, herunder forskydninger ved handel med ejerandele i regnskabsårets løb.

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Hensættelser til udskudt skat**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser og under hensyntagen til henholdsvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånefremskaffelsen. I de efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

**Gældsforpligtelser, fortsat**

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliseret restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og selskabets pengestrømme for året samt koncernens og selskabets likvider ved årets udgang.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringssaktiviteten. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til overdragelsestidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter betalte finansielle poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i selskabets likviditetsstyring.

**HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT**

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finansforeningen

Nøgletallene er beregnet således:

Afkast af investeret kapital =	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. Investeret kapital}}$
Soliditetsgrad =	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital =	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

\* Investeret kapital = Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital.

MODER			KONCERN			
Note	2015	2016		2016	2015	Note
	-91.118	-119.183	BRUTTOFORTJENESTE	74.338.938	67.018.486	
1	0	0	Personaleomkostninger	-52.774.731	-45.770.319	1
	-91.118	-119.183	INDTJENINGSBIDRAG	21.564.207	21.248.167	
	0	0	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-7.691.064	-10.233.542	6
	0	0	Andre driftsomkostninger	-200.642	0	
	-91.118	-119.183	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	13.672.501	11.014.625	
8	1.677.515	1.368.459	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.			
8	0	0	Indtægter af kapitalandele i associerede virks.	625.936	871.861	7
2	1.106.307	392.793	Andre finansielle indtægter	630.804	2.763.403	2
	0	0	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-776.813	
3	-596.079	-1.403.345	Øvrige finansielle omkostninger	-5.372.925	-4.063.922	3
	2.096.625	238.724	RESULTAT FØR SKAT	9.556.316	9.809.154	
4	-162.274	248.334	Skat af årets resultat	-1.915.473	-2.347.860	4
5	1.934.351	487.058	ÅRETS RESULTAT	7.640.843	7.461.294	5

MODER			AKTIVER	KONCERN		
Note	31/12 2015	31/12 2016		31/12 2016	31/12 2015	Note
	0	0	Erhvervede rettigheder	29.833	57.733	5
	0	0	Goodwill	217.076	434.152	5
	0	0	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	246.909	491.885	
	0	0	Investeringsejendomme	31.500.000	31.900.000	6,17
	0	0	Grunde og bygninger	29.851.314	30.196.506	6,17
	0	0	Stilladsmateriel mv.	24.590.371	17.033.178	6,17
	0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.044.274	3.042.500	6,17
	0	0	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	91.985.959	82.172.184	
8,17	7.979.030	9.127.489	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
8,17	0	0	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.465.187	2.019.143	7,17
8,17	0	0	Andre værdipapirer og kapitalandele	67.340	62.420	7,17
8	0	0	Andre tilgodehavender	2.000	2.000	7
	7.979.030	9.127.489	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	1.534.527	2.083.563	
	7.979.030	9.127.489	ANLÆGSAKTIVER	93.767.395	84.747.632	
	0	0	Færdigvarer og handelsvarer	4.242.081	3.767.927	
	0	0	VAREBEHOLDNINGER	4.242.081	3.767.927	17
	0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.447.722	17.382.783	17
	871.424	687.053	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	
	0	0	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	961.185	708.363	
	1.350.000	1.350.000	Andre tilgodehavender	4.953.137	4.820.121	
4	21.524	611.702	Tilgodehavende selskabsskat	611.702	21.524	4
4	878.019	772.840	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	
4	920.181	616.503	Udskudte skatteaktiver	0	0	4
10	0	0	Periodeafgrænsningsposter	795.474	559.317	10
	4.041.148	4.038.098	TILGODEHAVENDER	26.769.220	23.492.108	
17	5.385.746	5.510.748	VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	5.510.748	5.385.746	
	1.416.109	748.669	LIKVIDE BEHOLDNINGER	9.215.014	10.445.028	
	10.843.003	10.297.515	OMSÆTNINGSAKTIVER	45.737.063	43.090.809	
	18.822.033	19.425.004	AKTIVER I ALT	139.504.458	127.838.441	

MODER			PASSIVER	KONCERN		
Note	31/12 2015	31/12 2016		31/12 2016	31/12 2015	Note
11	125.000	125.000	Virksomhedskapital	125.000	125.000	11
	4.675.550	5.432.065	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	
	8.348.190	7.975.334	Overført resultat	13.407.397	13.023.739	
	101.200	103.400	Forslag til udbytte for regnskabsåret	103.400	101.200	
	0	0	Minoritetsinteresser	52.856.336	48.236.051	
	<u>13.249.940</u>	<u>13.635.799</u>	EGENKAPITAL	<u>66.492.133</u>	<u>61.485.990</u>	
4	0	0	Hensættelser til udskudt skat	2.321.677	627.032	4
12	0	0	Andre hensatte forpligtelser	285.667	254.156	12
	0	0	HENSATTE FORPLIGTELSE	<u>2.607.344</u>	<u>881.188</u>	
	0	0	Gæld til realkreditinstitutter	20.106.978	20.735.051	
	0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	2.575.979	1.758.222	
	0	0	Leasingforpligtelser	2.944.336	1.224.206	
	0	0	Anden gæld	0	0	
13	0	0	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>25.627.293</u>	<u>23.717.479</u>	13
13	0	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10.243.620	10.483.054	13
	1.359.473	0	Kreditinstitutter i øvrigt	0	1.359.473	
	122.856	161.959	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.722.975	3.263.597	
	224.364	1.098.631	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	
	0	0	Gæld til associerede virksomheder	0	60.784	
4	0	0	Selskabsskat	0	0	4
	0	0	Anden gæld	12.504.507	9.990.677	
14	<u>3.865.399</u>	<u>4.528.615</u>	Periodeafgrænsningsposter	<u>18.306.586</u>	<u>16.596.200</u>	14
	<u>5.572.092</u>	<u>5.789.205</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>44.777.688</u>	<u>41.753.785</u>	
	<u>5.572.092</u>	<u>5.789.205</u>	GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>70.404.981</u>	<u>65.471.264</u>	
	<u>18.822.033</u>	<u>19.425.004</u>	PASSIVER I ALT	<u>139.504.458</u>	<u>127.838.441</u>	

16 Eventualforpligtelser

18 Kontraktlige forpligtelser

20 Reguleringer

15 Eventualaktiver

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

19 Nærtstående parter



	KONCERNEN					
Egenkapitalopgørelse	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2015	125.000	0	11.190.589	99.800	43.094.107	54.509.496
Udloddet udbytte				-99.800	-385.000	-484.800
Overført via resultatdisponeringen		0	1.833.150	101.200	5.526.944	7.461.294
Egenkapital pr. 1/1 2016	125.000	0	13.023.739	101.200	48.236.051	61.485.990
Udloddet udbytte				-101.200	-2.533.500	-2.634.700
Overført via resultatdisponeringen		0	383.658	103.400	7.153.785	7.640.843
Egenkapital pr. 31/12 2016	125.000	0	13.407.397	103.400	52.856.336	66.492.133

	MODER				
Egenkapitalopgørelse	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2015	125.000	3.218.035	7.972.554	99.800	11.415.389
Udloddet udbytte				-99.800	-99.800
Overført via resultatdisponeringen		1.457.515	375.636	101.200	1.934.351
Egenkapital pr. 1/1 2016	125.000	4.675.550	8.348.190	101.200	13.249.940
Udloddet udbytte				-101.200	-101.200
Overført via resultatdisponeringen		756.515	-372.857	103.400	487.058
Egenkapital pr. 31/12 2016	125.000	5.432.065	7.975.334	103.400	13.635.799

MODER			KONCERN	
2015	2016		2016	2015
1.934.351	487.058	Årets resultat	7.640.843	7.461.294
0	0	Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	7.691.064	10.233.542
20	-2.025.469	Reguleringer	5.826.755	3.356.793
0	0	Ændring i varebeholdninger	-474.154	-615.324
0	0	Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-2.064.939	-2.417.735
2.338	39.103	Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	459.379	-897.460
-1.299.723	2.599.874	Andre ændringer i driftskapital	1.648.549	-245.874
-1.388.503	2.519.794	PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	20.727.497	16.875.236
1.106.307	392.793	Renteindbetalinger og lignende	630.804	2.763.403
-596.079	-1.403.345	Renteudbetalinger og lignende	-5.372.925	-4.063.922
-126.391	-811.007	Betalt/refunderet selskabsskat	-811.006	-453.799
-1.004.667	698.235	PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	15.174.370	15.120.918
0	0	Køb af materielle anlægsaktiver	-17.956.028	-7.440.684
0	0	Salg af materielle anlægsaktiver	993.939	0
0	0	Køb af finansielle anlægsaktiver	-27.000	0
0	0	PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-16.989.089	-7.440.684
0	0	Betaling af gæld til kreditinstitutter	1.054.533	-22.769.032
0	0	Betaling af langfristet gæld i øvrigt	-997.214	-207.738
0	0	Betaling af finansielle leasingforpligtelser	0	-128.559
0	0	Betaling af gæld hos realkreditinstitutter	-620.073	0
0	0	Optagelse af gæld hos realkreditinstitutter	0	21.030.051
0	0	Optagelse af finansielle leasingforpligtelser	2.233.134	0
25.000	220.000	Modtaget udbytte	500.000	0
-99.800	-101.200	Betalt udbytte	-101.200	-99.800
-74.800	118.800	PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET	2.069.180	-2.175.078
-1.079.467	817.035	ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	254.461	5.505.156
6.521.850	5.442.382	Likvider pr. 1/1 2016	14.471.301	8.966.145
5.442.382	6.259.417	LIKVIDER PR. 31/12 2016	14.725.762	14.471.301
		<u>Som kan specificeres således:</u>		
5.385.746	5.510.748	Værdipapirer	5.510.748	5.385.746
-1.359.473	0	Kreditinstitutter i øvrigt	0	-1.359.473
1.416.109	748.669	Likvide beholdninger	9.215.014	10.445.028
5.442.382	6.259.417	LIKVIDER PR. 31/12 2016	14.725.762	14.471.301

<u>MODER</u>			<u>KONCERN</u>	
<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>1</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		<u>Personaleomkostninger</u>		
0	0	Gager og lønninger	47.100.347	40.905.568
0	0	Pensioner	3.515.144	3.097.207
0	0	Andre omkostninger til social sikring	1.246.733	1.106.067
0	0	Personaleomkostninger i øvrigt	912.507	661.477
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>52.774.731</u>	<u>45.770.319</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>93</u>	<u>86</u>
<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		<u>Andre finansielle indtægter</u>		
15.955	0	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0
1.090.352	392.793	Finansielle indtægter i øvrigt	630.804	2.763.403
<u>1.106.307</u>	<u>392.793</u>	I ALT	<u>630.804</u>	<u>2.763.403</u>
<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>3</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		<u>Øvrige finansielle omkostninger</u>		
0	8.804	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0
596.079	1.394.541	Finansielle omkostninger i øvrigt	5.372.925	4.063.922
<u>596.079</u>	<u>1.403.345</u>	I ALT	<u>5.372.925</u>	<u>4.063.922</u>

MODER		4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN	
2015	2016		2016	2015
		<u>Skat af årets resultat:</u>		
-440.816	-552.503	Skat af årets skattepligtige indkomst	220.337	437.203
0	0	Regulering skat, tidligere år	0	-8.365
5.455	491	Indeholdt udbytteskat udland	491	5.455
<u>597.635</u>	<u>303.678</u>	Udskudt skat	<u>1.694.645</u>	<u>1.913.567</u>
<u>162.274</u>	<u>-248.334</u>	I ALT	<u>1.915.473</u>	<u>2.347.860</u>
		<u>Udskudt skat:</u>		
-1.517.816	-920.181	Udskudt skat pr. 1/1 2016	627.032	-1.286.535
0	0	Reg. Opskrivningshennæggelse	0	0
<u>597.635</u>	<u>303.678</u>	Årets udskudte skat	<u>1.694.645</u>	<u>1.913.567</u>
<u>-920.181</u>	<u>-616.503</u>	UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2016	<u>2.321.677</u>	<u>627.032</u>
		Den udskudte skat påhviler		
		<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>		
			2016	2015
0	0	Materielle anlægsaktiver	5.314.108	4.105.984
0	0	Omsætningsaktiver	47.411	92.971
0	0	Gældsforpligtelser	-949.397	-451.778
<u>-920.181</u>	<u>-616.503</u>	Underskud til fremførsel	<u>-2.090.446</u>	<u>-3.120.145</u>
<u>-920.181</u>	<u>-616.503</u>	I ALT	<u>2.321.677</u>	<u>627.032</u>
		<u>Skyldig selskabsskat:</u>		
			2016	2015
-2.017	-21.524	Skyldig pr. 1/1 2016	-21.524	-2.017
0	0	Regulering skat, tidligere år	0	-8.365
2.017	21.524	Betalt vedrørende tidligere år	21.524	10.382
-450.000	-750.000	Betalt acontoskat	-750.000	-450.000
-8.726	-82.039	Udbytteskat	-82.039	-8.726
0	0	Rentetillæg	0	0
-440.816	-552.503	Skat af årets skattepligtige indkomst	220.336	437.202
<u>878.019</u>	<u>772.840</u>	Sambeskatningsbidrag	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>-21.524</u>	<u>-611.702</u>	SKYLDIG PR. 31/12 2016	<u>-611.702</u>	<u>-21.524</u>

MODER			KONCERN	
2015	2016	5 Resultatdisponering	2016	2015
		Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
1.457.515	756.515	Forslag til udbytte for regnskabsåret	103.400	101.200
101.200	103.400	Overført resultat	383.658	1.833.150
375.636	-372.857	Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	7.153.785	5.526.944
0	0			
<u>1.934.351</u>	<u>487.058</u>		<u>7.640.843</u>	<u>7.461.294</u>

5 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
koncernen, immaterielle aktiver

	Erhvervede rettigheder	Goodwill	I ALT	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016	162.725	1.670.250	1.832.975	1.832.975
Tilgang i året	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2016	162.725	1.670.250	1.832.975	1.832.975
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016	104.992	1.236.098	1.341.090	1.096.114
Årets afskrivninger	27.900	217.076	244.976	244.976
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016	132.892	1.453.174	1.586.066	1.341.090
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016	29.833	217.076	246.909	491.885

6	Anlægs- og afskrivningsoversigt, koncernen, materielle aktiver	Investerings- ejendomme	Grunde og bygninger	Stillads- materiel mv.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2015
	Kostpris pr. 1/1 2016	23.218.535	29.902.329	114.310.104	14.999.638	182.430.606	176.134.710
	Tilgang i året	121.470	0	13.636.503	4.198.055	17.956.028	7.440.684
	Afgang i året	0	0	-882.904	-1.723.922	-2.606.826	-1.144.788
	KOSTPRIS PR. 31/12 2016	23.340.005	29.902.329	127.063.703	17.473.771	197.779.808	182.430.606
	Opskrivninger pr. 1/1 2016	11.120.070	2.112.108	3.482.404	0	16.714.582	17.358.914
	Årets opskrivninger	1.000.000	0	0	0	1.000.000	-644.332
	Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	0	0
	OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2016	12.120.070	2.112.108	3.482.404	0	17.714.582	16.714.582
	Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016	2.438.605	1.817.931	100.759.330	11.957.138	116.973.004	108.581.243
	Årets afskrivninger	0	345.192	5.383.145	1.196.281	6.924.618	6.905.629
	Årets nedskrivninger	1.521.470	0	0	0	1.521.470	2.438.605
	Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	-186.739	-1.723.922	-1.910.661	-952.472
	AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016	3.960.075	2.163.123	105.955.736	11.429.497	123.508.431	116.973.004
	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016	31.500.000	29.851.314	24.590.371	6.044.274	91.985.959	82.172.184
	Heraf indgår finansielt leasede aktiver med					4.136.348	1.608.577
	Antal investeringsejendomme	2					
	Udlejningsprocent	100%					
	Beliggenhed	København N	København SV				
	Kvm.	1.010	5.730				
	Gennemsnitsafkastkrav	4,25%	7,75%				
	Karakteristika	Boligejendom	Industriejendom				
	Følsomhed, værdifald ved 0,5%-point fald i afkastkrav	t.kr. 2.100	t.kr. 632				



7 Anlægsoversigt,  
koncernen, finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016	1.883.000	112.400	2.000	1.997.400	1.997.400
Tilgang i året	27.000	0	0	27.000	0
Afgang i året	-706.892	0	0	-706.892	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2016</b>	<b>1.203.108</b>	<b>112.400</b>	<b>2.000</b>	<b>1.317.508</b>	<b>1.997.400</b>
Opskrivninger pr. 1/1 2016	136.143	0	0	136.143	0
Årets opskrivninger	625.936	0	0	625.936	0
Modtaget udbytte i året	-500.000	0	0	-500.000	0
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	0
<b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2016</b>	<b>262.079</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>262.079</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger pr. 1/1 2016	0	49.980	0	49.980	8.745
Årets nedskrivninger	0	-4.920	0	-4.920	-94.908
Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	0
<b>NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016</b>	<b>0</b>	<b>45.060</b>	<b>0</b>	<b>45.060</b>	<b>-86.163</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016</b>	<b>1.465.187</b>	<b>67.340</b>	<b>2.000</b>	<b>1.534.527</b>	<b>2.083.563</b>

NOTER TIL MODERSELSKABET

8	Anlægsoversigt, moderselskabet, finansielle aktiver	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	I alt	31/12 2015
	Kostpris pr. 1/1 2016	2.932.700	2.932.700	2.932.700
	Tilgang i året	0	0	0
	Afgang i året	0	0	0
	<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2016</b>	<b>2.932.700</b>	<b>2.932.700</b>	<b>2.932.700</b>
	Opskrivninger pr. 1/1 2016	5.046.329	5.046.329	3.393.814
	Årets opskrivninger	1.368.460	1.368.460	1.677.515
	Modtaget udbytte i året	-220.000	-220.000	-25.000
	Opskrivninger, afgang i året	0	0	0
	<b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2016</b>	<b>6.194.789</b>	<b>6.194.789</b>	<b>5.046.329</b>
	Nedskrivninger pr. 1/1 2016	0	0	0
	Årets nedskrivninger	0	0	0
	Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0
	<b>NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016</b>	<b>9.127.489</b>	<b>9.127.489</b>	<b>7.979.029</b>

## 9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>						
BNM Holding ApS, Rødovre	10%	125.000	6.351.858	51.986.592	635.116	5.198.659
Regulering til moderselskabets regnskabspraksis					33.708	
E-service A/S, Hvidovre	52%	2.000.000	1.762.908	7.137.988	916.712	3.711.754
Koncerngoodwill		2.125.000	8.114.766	59.124.580	1.585.535	8.910.413
					-217.076	217.076
I ALT					1.368.459	9.127.489

MODER			KONCERN	
31/12 2015	31/12 2016	10 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	31/12 2016	31/12 2015
0	0	Forsikringer og kontingenter	795.474	559.317
0	0	I ALT	795.474	559.317

#### 11 Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen består af 125 stk. anparter á kr. 1.000. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

MODER			KONCERN	
31/12 2015	31/12 2016	12 Andre hensatte forpligtelser	31/12 2016	31/12 2015
0	0	Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2016	254.156	257.783
0	0	Anvendt i året	0	-41.907
0	0	Hensat for året	31.511	38.280
0	0	ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2016	285.667	254.156
0	0	Andre hensatte forpligtelser består af: Indvendig vedligeholdelse	285.667	254.156
0	0	I ALT	285.667	254.156

MODER			KONCERN	
31/12 2015	31/12 2016	13	31/12 2016	31/12 2015
		Langfristede gældsforpligtelser		
0	0	Gæld til realkreditinstitutter	20.106.978	20.735.051
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	2.575.979	1.758.222
0	0	Leasingforpligtelser	2.944.336	1.224.206
0	0	Anden gæld	0	0
0	0	I ALT	25.627.293	23.717.479
		<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>		
0	0	Gæld til realkreditinstitutter	303.000	295.000
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	9.179.655	8.942.879
0	0	Leasingforpligtelser	813.917	300.913
0	0	Anden gæld	-52.952	944.262
0	0	AFDRAG NÆSTE ÅR	10.243.620	10.483.054
		<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>		
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	283.356	238.079
0	0	RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	283.356	238.079
		14		
		Periodeafgrænsningsposter		
		(gældsforpligtelser)		
31/12 2015	31/12 2016		31/12 2016	31/12 2015
3.865.399	4.528.615	Renteswap	18.306.586	16.596.200
3.865.399	4.528.615	I ALT	18.306.586	16.596.200

#### 15 Eventualaktiver

Koncernen:

Koncernen har udskudte skatteaktiver i størrelsesordenen t.kr. 248, som følge af uudnyttede skattemæssige underskud.

## 16 Eventualforpligtelser

### Moderselskabet:

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Koncernen:

Likvide beholdninger med en balanceværdi på t.kr. 746 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter.

Værdipapirer med en balanceværdi på t.kr. 5.437 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitutter.

Ejerpantebrev, nom. t.kr. 28.975 og skadesløsbrev på nom.t.kr. 7.750, i koncernens grunde og bygninger med en balanceværdi på t.kr. 61.351 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Realkreditpantebrev, nom. t.kr. 21.158 i koncernens investeringsejendomme med en balanceværdi på t.kr. 40.592 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Løsereejerpantebreve, nom. t.kr. 17.000, i koncernens stilladsmateriel med en balanceværdi på t.kr. 23.662 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Løsereejerpantebreve, nom. t.kr. 1.500, og skadesløsbrev på nom.t.kr. 9.000 omfatter virksomhedspant med pant i simple fordringer, driftsmateriel og inventar, med en balanceværdi på t.kr. 23.614.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor koncernens samt en associeret virksomheds engagementer med kreditinstitut, dog begrænset til højst 20 % af mellemværendet.

17 Pantsætninger og  
sikkerhedsstillelser, fortsat

---

Moderselskabet:

Likvide beholdninger med en balanceværdi på t.kr. 746 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter, samt til sikkerhed for tilknyttede virksomheders engagement med kreditinstitutter.

Værdipapirer med en balanceværdi på t.kr. 5.437 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitutter, samt til sikkerhed for tilknyttede virksomheders engagement med kreditinstitutter.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor koncernforbundne selskabers engagementer med kreditinstitut.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor en tilknyttet virksomheds engagement med kreditinstitut, maksimeret t.kr. 3.500.

Aktier, nom. t.kr. 1.040, i den tilknyttede virksomhed med en balanceværdi på t.kr. 3.711 er deponeret til sikkerhed for den tilknyttede virksomheds engagement med kreditinstitut.

18 Kontraktlige  
forpligtelser

Koncernen:

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakt om leasing af bil. Leasingaftalen er uopsigelig indtil 31/5 2017. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 37.

19 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter Bo Jensen, tilknyttede virksomheder, selskabets direktion og ledende medarbejdere.

Transaktioner med nærtstående parter sker på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis.

Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med direktion, ledende medarbejdere, væsentlige anpartshavere eller andre nærtstående parter udover normalt ledelsesvederlag samt koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet.

<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>20 Reguleringer</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
0	0	Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	-204.903	-204.903
-1.677.515	-1.368.459	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-625.936	-871.861
-1.106.307	-392.793	Andre finansielle indtægter	-630.804	-2.763.403
0	0	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	776.813
596.079	1.403.345	Øvrige finansielle omkostninger	5.372.925	4.063.922
-440.816	-552.503	Skat af årets skattepligtige indkomst	220.337	437.203
5.455	491	Indeholdt ubytteskat udland	491	5.455
<u>597.635</u>	<u>303.678</u>	Regulering af udskudt skat	<u>1.694.645</u>	<u>1.913.567</u>
<u>-2.025.469</u>	<u>-606.241</u>	I ALT	<u>5.826.755</u>	<u>3.356.793</u>