

## **Juliana Holding A/S**

Sivlandvænget 29  
5260 Odense S  
CVR-nr. 21778796

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Palle Bo Stærmosé

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Juliana Holding A/S  
Sivlandvænget 29  
5260 Odense S

CVR-nr.: 21778796  
Stiftet: 20.05.1999  
Hjemsted: Odense  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: 66111811  
Telefax: 66111882

## Bestyrelse

Palle Bo Stærmosé  
Hanne Merete Stærmosé  
Nikolaj Stærmosé

## Direktion

Palle Bo Stærmosé

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Juliana Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 31.05.2018

### Direktion

Palle Bo Stærmosé

### Bestyrelse

Palle Bo Stærmosé

Hanne Merete Stærmosé

Nikolaj Stærmosé

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Juliana Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Juliana Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Odense, den 31.05.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

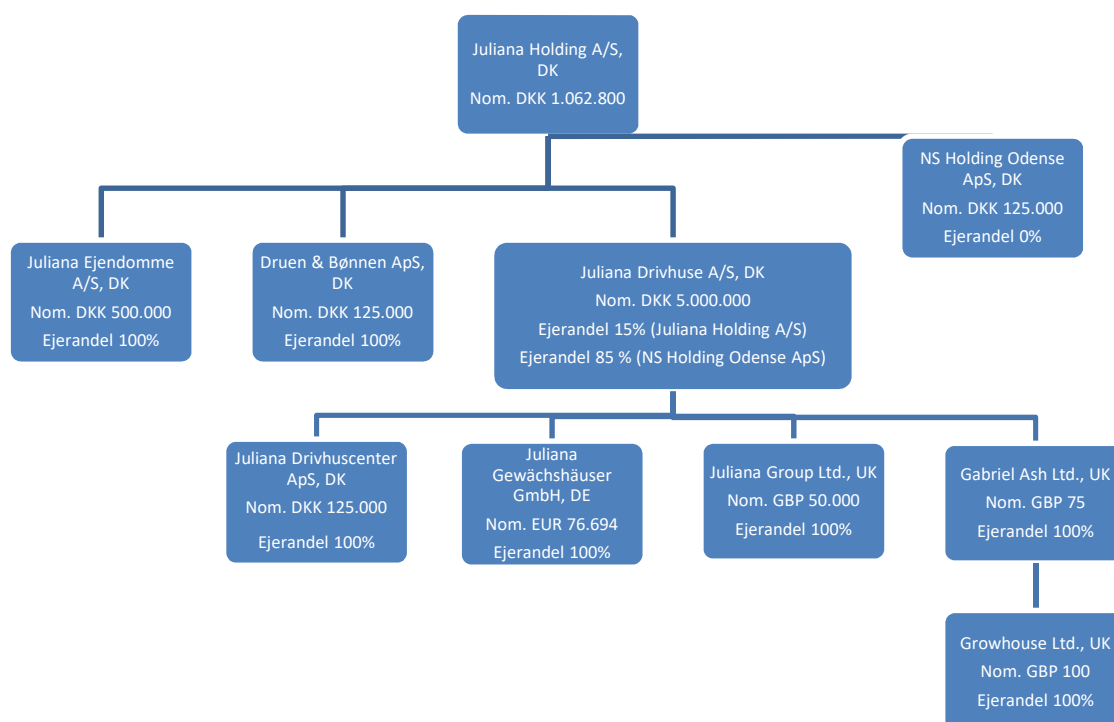
Lars Knage Nielsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10074

Marianne Møllegaard Christoffersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27729

## Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	60.071	69.905	61.707	60.884	45.263
Driftsresultat	23.229	18.975	14.492	17.211	7.274
Resultat af finansielle poster	9.966	3.101	1.777	(1.122)	(1.448)
Årets resultat	26.255	16.938	12.198	12.077	4.517
Samlede aktiver	232.051	324.077	274.949	255.307	245.475
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.264	3.726	3.726	3.078	899
Egenkapital inkl. minoriteter	160.569	186.231	176.056	162.135	148.370
Pengestrømme fra driftsaktivitet	63.007	(11.811)	6.590	2.561	16.477
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(53.639)	(3.708)	1.313	(903)	(2.809)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.354)	14.098	(6.102)	(803)	(13.273)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forretning % inkl. minoriteter	9,4	7,2	7,8	3,1	(0,4)
Soliditetsgrad % inkl. minoriteter	57,5	64,0	63,5	60,4	60,0

### Koncerndiagram





## Ledelsesberetning

NS Holding, Odense ApS indgår i regnskabsårets første 8 måneder med en ejerandel på 10%. Pr. 01.09.2017 er andel frasolgt.

Juliana Drivhuse A/S har via ejerskab af NS Holding, Odense ApS indgået som datterselskab af Juliana Holding A/S. Efter frasalg af anparter i NS Holding, Odense ApS har Juliana Holding A/S ikke længere bestemmende indflydelse over Juliana Drivhuse A/S, og Juliana Drivhuse A/S koncernen indgår derfor alene i koncernregnskabet i regnskabsårets første 8 måneder.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forretning % inkl. minoriteter	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forretning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad % inkl. minoriteter	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at eje aktier i selskabets dattervirksomheder, der består af en produktionsvirksomhed i havebranchen og et ejendomsselskab. Endvidere foretages kapitalforvaltning ved investering i andre værdipapirer og kapitalandele.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for koncernen udviser et overskud efter skat og efter minoritetsinteresser på 14.500 t.kr. mod et resultat efter skat og efter minoritetsinteresser på 8.992 t.kr. i 2016, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

### Forventet udvikling

Det forventes, at dækningsbidraget vil være under fortsat pres. Med baggrund i konstant fokus på tilpasninger af omkostningsniveauet og investeringer i nye tiltag er det dog ledelsens forventning, at selskabets dækningsgrad kan forbedres i de kommende regnskabsår.

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>60.070.830</b>	<b>69.905</b>
Personaleomkostninger	2	(31.296.220)	(44.351)
Af- og nedskrivninger	3	(5.545.940)	(6.579)
<b>Driftsresultat</b>		<b>23.228.670</b>	<b>18.975</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	1.583.747	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(855.519)	0
Andre finansielle indtægter	5	11.457.921	6.562
Andre finansielle omkostninger	6	(2.220.173)	(3.461)
<b>Resultat før skat</b>		<b>33.194.646</b>	<b>22.076</b>
Skat af årets resultat	7	(6.939.969)	(5.138)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>26.254.677</b>	<b>16.938</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Goodwill		288.428	4.992
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>288.428</b>	<b>4.992</b>
Grunde og bygninger		90.000.000	118.162
Produktionsanlæg og maskiner		0	3.405
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		475.347	2.292
Indretning af lejede lokaler		0	304
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>90.475.347</b>	<b>124.163</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		7.228.888	0
Deposita		100.000	681
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11	<b>7.328.888</b>	<b>681</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>98.092.663</b>	<b>129.836</b>
Råvarer og hjælpematerialer		120.379	10.471
Fremstillede varer og handelsvarer		0	53.406
Forudbetalinger for varer		0	3.886
<b>Varebeholdninger</b>		<b>120.379</b>	<b>67.763</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.646	12.025
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		464.044	0
Udskudt skat	14	19.223	41
Andre tilgodehavender		8.370.836	768
Periodeafgrænsningsposter	13	0	1.004
<b>Tilgodehavender</b>		<b>8.873.749</b>	<b>13.838</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		123.697.340	101.407
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>123.697.340</b>	<b>101.407</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.267.164</b>	<b>11.233</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>133.958.632</b>	<b>194.241</b>
<b>Aktiver</b>		<b>232.051.295</b>	<b>324.077</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.062.800	1.063
Reserve for opskrivninger		27.379.136	40.291
Overført overskud eller underskud		131.926.599	117.023
Forslag til udbytte for regnskabsåret		200.000	0
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>160.568.535</b>	<b>158.377</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>0</b>	<b>27.854</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>160.568.535</b>	<b>186.231</b>
Udskudt skat	14	11.055.917	14.826
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>11.055.917</b>	<b>14.826</b>
Gæld til realkreditinstitutter		37.724.221	40.162
Bankgæld		0	16.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>37.724.221</b>	<b>56.162</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	2.391.769	6.354
Bankgæld		1.902.577	18.883
Deposita		3.882.701	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	577
Leverandører af varer og tjenesteydelser		178.414	7.402
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		13.262.422	13.163
Skyldig selskabsskat		382.410	3.648
Anden gæld		702.329	16.111
Periodeafgrænsningsposter		0	720
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>22.702.622</b>	<b>66.858</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>60.426.843</b>	<b>123.020</b>
<b>Passiver</b>		<b>232.051.295</b>	<b>324.077</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	12		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	1.062.800	40.290.799	117.022.724	0
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	(209.982)	0
Opløsning af opskrivninger	0	(16.323.751)	814.262	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	3.412.088	0	0
Årets resultat	0	0	14.299.595	200.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.062.800</b>	<b>27.379.136</b>	<b>131.926.599</b>	<b>200.000</b>
			<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo			27.854.341	186.230.664
Effekt af virksomhedssalg o.l.			(39.609.423)	(39.609.423)
Valutakursreguleringer			0	(209.982)
Opløsning af opskrivninger			0	(15.509.489)
Skat af egenkapitalbevægelser			0	3.412.088
Årets resultat			11.755.082	26.254.677
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>0</b>	<b>160.568.535</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		23.228.670	18.975
Af- og nedskrivninger		5.545.940	6.487
Ændringer i arbejdskapital	16	52.636.216	12.882
Gæld til virksomhedsdeltagere		0	13.163
Valutakursreguleringer vedr. dattervirksomhed		(209.982)	(2.576)
Ændring i værdipapirer (omsætningsaktiver)		(22.290.350)	(59.472)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>58.910.494</b>	<b>(10.541)</b>
Modtagne finansielle indtægter		11.457.921	6.563
Betalte finansielle omkostninger		(2.220.173)	(3.461)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.141.040)	(4.372)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>63.007.202</b>	<b>(11.811)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(1.055)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.263.724)	(2.592)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	404
Køb af finansielle anlægsaktiver		(750.000)	(465)
Salg af finansielle anlægsaktiver		1.564.755	0
Salg af virksomheder		(51.189.763)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(53.638.732)</b>	<b>(3.708)</b>
Optagelse af lån		0	20.000
Afdrag på lån mv.		(2.354.305)	(4.102)
Udbetalt udbytte		0	(1.800)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.354.305)</b>	<b>14.098</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>7.014.165</b>	<b>(1.421)</b>
Likvider primo		(7.649.578)	(6.229)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(635.413)</b>	<b>(7.650)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.267.164	11.233
Kortfristet gæld til banker		(1.902.577)	(18.883)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(635.413)</b>	<b>(7.650)</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	28.678.690	40.160
Pensioner	1.779.118	2.606
Andre omkostninger til social sikring	838.412	1.585
	<b>31.296.220</b>	<b>44.351</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>132</b>	<b>127</b>

Der har ikke været udbetalt vederlag til ledelsen fra Juliana Holding A/S i 2017.

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	968.693	1.514
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.577.247	5.145
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(80)
	<b>5.545.940</b>	<b>6.579</b>

### 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan henføres til gevinst ved salg af kapitalandele.

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	350.004	0
Valutakursreguleringer	0	91
Dagsværdireguleringer	10.989.776	3.482
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	0	2
Øvrige finansielle indtægter	118.141	2.987
	<b>11.457.921</b>	<b>6.562</b>



## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	1.558.435	1.728
Valutakursreguleringer	659.238	520
Dagsværdireguleringer	0	1.034
Øvrige finansielle omkostninger	2.500	179
	<b>2.220.173</b>	<b>3.461</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	6.517.610	4.803
Ændring af udskudt skat	498.163	368
Regulering vedrørende tidligere år	(75.804)	(33)
	<b>6.939.969</b>	<b>5.138</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	200.000	0
Overført resultat	14.299.595	8.992
Minoritetsinteressers andel af resultatet	11.755.082	7.946
	<b>26.254.677</b>	<b>16.938</b>
		<b>Goodwill</b> <b>kr.</b>
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		18.312.292
Afgang ved virksomhedssalg o.l.		(17.879.651)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>432.641</b>
Af- og nedskrivninger primo		(13.319.901)
Årets afskrivninger		(968.693)
Tilbageførsel ved afgang		14.144.381
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(144.213)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>288.428</b>

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	103.197.511	19.597.200	6.315.454	798.049
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(20.064.291)	(19.597.200)	(5.693.686)	(798.049)
Tilgange	2.990.785	0	272.939	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>86.124.005</b>	<b>0</b>	<b>894.707</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	63.833.995	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(15.509.489)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>48.324.506</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(48.870.172)	(16.192.571)	(4.023.073)	(494.174)
Årets afskrivninger	(3.170.051)	(615.478)	(736.499)	(55.219)
Tilbageførsel ved afgang	7.591.712	16.808.049	4.340.212	549.393
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(44.448.511)</b>	<b>0</b>	<b>(419.360)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>90.000.000</b>	<b>0</b>	<b>475.347</b>	<b>0</b>
			<b>Kapital- andele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>11. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo			0	681.649
Afgang ved virksomhedssalg o.l.			0	(581.649)
Overførsler			2.265.600	0
Tilgange			750.000	0
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>3.015.600</b>	<b>100.000</b>
Overførsler			5.068.807	0
Afskrivninger på goodwill			(611.679)	0
Andel af årets resultat			(243.840)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>			<b>4.213.288</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>7.228.888</b>	<b>100.000</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>12. Associerede virksomheder</b>		
Holy Bean ApS	Aarup	40,0

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af omkostninger vedrørende det kommende regnskabsår.

### 14. Udskudt skat

#### Bevægelser i året

Primo	14.784.284 kr.
Udskudt skat resultatopgørelsen	498.163 kr.
Afgang vedr. udtræden af koncern	(833.673) kr.
Skat af egenkapitalbevægelser	(3.412.080) kr.
<b>Ultimo</b>	<b>11.036.694 kr.</b>

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
<b>15. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.391.769	2.354	37.724.221	31.191.199
Bankgæld	0	4.000	0	0
	<b>2.391.769</b>	<b>6.354</b>	<b>37.724.221</b>	<b>31.191.199</b>

### 16. Ændring i arbejdskapital

Ændring i varebeholdninger	67.642.417	6.285
Ændring i tilgodehavender	4.942.115	6.304
Ændring i leverandørgæld mv.	(19.948.316)	293
	<b>52.636.216</b>	<b>12.882</b>

### 17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb

	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
	0	13.684

## Koncernens noter

### 18. Eventualforpligtelser

Juliana Holding A/S indtræder som selvskyldnerkautionist over for Juliana Drivhuse A/S koncernens mellemværende med banken.

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

### 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 90.000 t.kr.

Der er til sikkerhed for bankgæld pantsat værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på 54.218 t.kr. samt likvide beholdninger på 631 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>20. Dattervirk- somheder</b>			
Juliana Drivhuse A/S*	Danmark	A/S	15,0
Juliana Ejendomme A/S	Danmark	A/S	100,0
Druen & Bønnen ApS	Danmark	ApS	100,0

\* Bestemmende indflydelse opnås via forskel i stemmerettigheder for selskabets anpartsclasser. Pr. 01.09.2017 er den bestemmende indflydelse ophørt.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(285.094)</b>	<b>(183)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.051.758	5.627
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(855.519)	0
Andre finansielle indtægter	1	11.166.429	6.648
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(1.074.558)</u>	<u>(2.098)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.003.016</b>	<b>9.994</b>
Skat af årets resultat	3	<u>(1.503.421)</u>	<u>(1.002)</u>
<b>Årets resultat</b>	4	<u><b>14.499.595</b></u>	<u><b>8.992</b></u>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		53.791.463	85.303
Kapitalandele i associerede virksomheder		7.228.888	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>61.020.351</b>	<b>85.303</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>61.020.351</b>	<b>85.303</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	5.095
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		464.044	0
Andre tilgodehavender		7.952.753	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	83
<b>Tilgodehavender</b>		<b>8.416.797</b>	<b>5.178</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		123.697.340	101.407
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>123.697.340</b>	<b>101.407</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>999.567</b>	<b>8.675</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>133.113.704</b>	<b>115.260</b>
<b>Aktiver</b>		<b>194.134.055</b>	<b>200.563</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.062.800	1.063
Reserve for opskrivninger		27.379.136	40.291
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		20.525.346	20.893
Overført overskud eller underskud		111.401.253	96.130
Forslag til udbytte for regnskabsåret		200.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>160.568.535</b>	<b>158.377</b>
Bankgæld		0	471
Gæld til tilknyttede virksomheder		20.266.485	28.469
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		13.262.422	13.163
Skyldig selskabsskat		16.613	0
Anden gæld		20.000	83
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>33.565.520</b>	<b>42.186</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>33.565.520</b>	<b>42.186</b>
<b>Passiver</b>		<b>194.134.055</b>	<b>200.563</b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>
Egenkapital primo	1.062.800	40.290.799	20.893.097	96.129.627
Valutakursreguleringer	0	0	(209.982)	0
Opløsning af opskrivninger	0	(16.323.751)	0	814.262
Skat af egenkapitalbevægelser	0	3.412.088	0	0
Årets resultat	0	0	(157.769)	14.457.364
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.062.800</b>	<b>27.379.136</b>	<b>20.525.346</b>	<b>111.401.253</b>
			<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo			0	158.376.323
Valutakursreguleringer			0	(209.982)
Opløsning af opskrivninger			0	(15.509.489)
Skat af egenkapitalbevægelser			0	3.412.088
Årets resultat			200.000	14.499.595
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>200.000</b>	<b>160.568.535</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	462
Renteindtægter i øvrigt	176.653	0
Dagsværdireguleringer	10.989.776	4.485
Øvrige finansielle indtægter	0	1.701
	<b>11.166.429</b>	<b>6.648</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	887.624	867
Renteomkostninger i øvrigt	186.934	164
Valutakursreguleringer	0	31
Dagsværdireguleringer	0	1.034
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	0	2
	<b>1.074.558</b>	<b>2.098</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.503.421	1.002
	<b>1.503.421</b>	<b>1.002</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	200.000	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(157.769)	(7.506)
Overført resultat	14.457.364	16.498
	<b>14.499.595</b>	<b>8.992</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	52.610.106	0
Overførsler	(14.363.001)	2.265.600
Tilgange	0	750.000
Afgange	(767.700)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>37.479.405</b>	<b>3.015.600</b>
Opskrivninger primo	32.693.096	0
Valutakursreguleringer	(209.982)	0
Overførsler	7.028.594	5.068.807
Afskrivninger på goodwill	(86.528)	(611.679)
Andel af årets resultat	5.554.539	(243.840)
Udbytte	(11.800.000)	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(16.867.661)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>16.312.058</b>	<b>4.213.288</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>53.791.463</b>	<b>7.228.888</b>

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er til sikkerhed for bankgæld i Juliana Drivhuse A/S pantsat værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på 54.218 t.kr. samt likvide beholdninger med bogført værdi på 631 t.kr.

### 8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Palle Bo Stærmose ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Juliana Drivhuse A/S indgår i koncernregnskabet i regnskabsårets første 8 måneder, hvorefter koncernforhold er ophørt pr. 01.09.2017.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

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

## Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

#### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

#### Personaleomkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle indtægter mv.

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

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

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 - 10 år.

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

### Materielle anlægsaktiver

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

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

Bygninger	15-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5-10 år.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5-10 år.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Unoterede værdipapirer måles til dagsværdi. Såfremt en tilnærmet dagsværdi ikke kan beregnes, sker værdiansættelsen til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

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

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Udskudt skat

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.