



## **Bygma Gruppen A/S**

**Transformervej 12  
2860 Søborg**

**CVR-nr. 22 06 95 19**

### **Årsrapport for 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 7. april 2017

---

Peter Preis  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	16
Balance 31. december	17
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	22
Noter til årsrapporten	24

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Bygma Gruppen 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. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 7. april 2017

### **Direktion**

Peter Hellerung Christiansen    Klaus Hadsbjerg

### **Bestyrelse**

Peter Preis  
formand

Lars Børge Christiansen  
næstformand

Svend Pedersen

Michael Christiansen

Peter Schmidt Madsen

Mette Ewald Boysen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bygma Gruppen A/S

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bygma Gruppen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 7. april 2017  
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Robert Christensen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Bygma Gruppen A/S  
Transformervej 12  
2860 Søborg

Telefon: 44 50 17 00  
Telefax: 44 54 17 17  
Hjemmeside: [www.bygma.dk](http://www.bygma.dk)

CVR-nr.: 22 06 95 19  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Hjemsted: Gladsaxe

### Bestyrelse

Peter Preis, formand  
Lars Børge Christiansen, næstformand  
Svend Pedersen  
Michael Christiansen  
Peter Schmidt Madsen  
Mette Ewald Boysen

### Direktion

Peter Hellerung Christiansen  
Klaus Hadsbjerg

### Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvold Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

### Pengeinstitut

Danske Bank  
Sydbank  
Handelsbanken

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 7. april 2017

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	6.952.702	6.394.121	5.924.672	5.543.488	5.352.550
Resultat af primær drift	299.855	276.298	217.092	122.967	80.124
Resultat af finansielle poster	16.029	3.663	-12.146	-9.499	2.146
Årets resultat	245.057	211.983	152.582	86.884	61.097
<b>Balance</b>					
Balancesum	3.891.646	3.665.218	3.495.523	3.406.613	3.235.716
Investering i materielle anlægsaktiver	180.678	104.690	103.525	98.122	107.636
Egenkapital	2.519.078	2.288.654	2.080.606	1.957.700	1.884.282
Antal medarbejdere	2.194	2.093	2.085	2.065	2.106
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	4,3%	4,3%	3,7%	2,2%	1,5%
Afkastningsgrad	7,9%	7,7%	6,3%	3,7%	2,6%
Soliditetsgrad	64,7%	62,4%	59,5%	57,5%	58,2%



## **Ledelsesberetning**

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Bygma-koncernen blev grundlagt i 1952. Koncernen har siden grundlæggelse ekspanderet ved organisk vækst og opkøb til i dag at være den største danskejede leverandør af byggematerialer i Danmark samt til at have betydelige markedsandele i Sverige samt på Island og Færøerne.

Koncernens aktiviteter omfatter salg og distribution af trælast og byggematerialer til professionelle og semiprofessionelle kunder samt af agenturvirksomhed.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen har fortsat arbejdet og fokus på det professionelle og semiprofessionelle segment, med tilretning af sortiment og indretning af forretninger. Koncernen har styrket sin markedsposition og står godt rustet til at imødegå den fremtidige konkurrencesituation.

Koncernen har i årets løb overtaget virksomhederne XL Borlänge i Sverige, Grønlands Byggecenter XL Byg i Ålborg, Charles Gulve Engros i København og Halsnæs Trælast i Frederiksværk.

### **Regnskabsberetning**

Koncernens nettoomsætning blev 6.952,7 mio. kr. hvilket er 558,6 mio. kr. højere end sidste år. Den organiske vækst uden tilkøbte virksomheder blev 7,4 %. Resultat før skat blev 315,9 mio. kr. hvilket er 35,9 mio. kr. højere end sidste år svarende til en stigning på 12,8 %.

Udviklingen i koncernens nettoomsætning og resultat før skat er tilfredsstillende og lidt over det forventede niveau ved aflæggelse af sidste årsrapport.

Koncernens egenkapital udgjorde 2.519,1 mio. kr. ultimo 2016 svarende til en soliditet på 64,7 %. Beholdningen af egne aktier var 25.010 stk. a 100 kr. svarende til 5,0 % af egenkapitalen.

Der er ikke særlig usikkerhed forbundet med koncernens indregning og måling. Årsregnskabet er ikke påvirket af forhold af usædvanlig karakter.

### **Særlige risici**

Koncernen påvirkes af ændring i konjunkturer og markedsforhold, der er sædvanlige for handelsvirksomheder i byggematerialebranchen. Koncernen har ikke påtaget sig for branchen usædvanlige forpligtelser eller risici.

### **Forventet udvikling**

Det kommende år forventes en mindre stigning i aktivitetsniveauet inden for byggebranchen på de geografiske markeder, hvor koncernen driver forretning. Som følge heraf forventes en nettoomsætning og et resultat før skat på niveau med eller lidt højere end sidste år.

## **Ledelsesberetning**

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Koncernen arbejder aktivt med social ansvarlighed med fokus på menneskerettigheder, sociale og medarbejderforhold, antikorrupsion samt miljø og klima. For den lovpligtige redegørelse af samfundsansvar, jævnfør Årsregnskabslovens § 99a, henvises til koncernens CSR rapport på <http://ipaper.ipapersrms.dk/Bygma/DK/Gruppen/csr-corporate-social-responsibility-rapport-2016/>

Gennem Bygma Fonden støttede koncernen Danmarksindsamlingen 2017 med 500.000 kr. Kunder og medarbejdere støttede indsamlingen med yderligere 116.000 kr. Bygma Fonden bidrog med yderligere 2.315.000 kr. til andre velgørende formål primært socialt og humanitært hjælpearbejde i Danmark og i udlandet.

### **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen**

Trælast og byggematerialebranchen har traditionelt haft en overvægt af mandlige ansatte. Koncernen ønsker på sigt en mere ligelig fordeling mellem kønnene. Med henblik på at sikre ligestilling og mangfoldighed i sammensætning af såvel medarbejderstab som ledelse er der implementeret en personalepolitik, der skal sikre lige muligheder for begge køn ved ansættelse og forfremmelse. Både ansættelse af medarbejdere og forfremmelse vil dog fortsat ske på baggrund af faglige kvalifikationer.

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 20 % for selskaberne Bygma Gruppen A/S og Bygma A/S. Andelen udgør 17 % og målet anses for nået. Andelen af kvindelige ledere er det seneste år steget med 15 %, dog fra et lavt udgangspunkt. Blandt andet grundet den implementerede personalepolitik forventes andelen af kvindelige ledere at være svagt stigende de kommende år.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bygma Gruppen A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i t.kr., med mindre andet er angivet i noten.

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret den ny årsregnskabslov i 2016 (lov nr. 738 af 1. juni 2015). Effekten af implementeringen har ingen indvirkning på resultat, balancen og egenkapitalen. Det har medført flere oplysninger i noterne.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år bortset fra ovenstående.

### Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Bygma Gruppen A/S og virksomheder, hvori Bygma Gruppen A/S har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftaler eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, medtages ved vurderingen af, om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber for moderselskabet og de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyhvervede eller frasolgte virksomheder.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital medtages som en del af resultatdisponeringen og fremgår som en særskilte poster under egenkapitalen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Segmentoplysninger**

Der gives segmentoplysninger for nettoomsætningen på geografiske markeder. Der afgives ikke segmentoplysninger på forretningsområder, da hovedområdet udgør mere end 95% af den samlede aktivitet.

### **Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af handelsvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdi efter fradrag af alle former for afgivne rabatter.

### **Vareforbrug**

I vareforbrug indregnes omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte omkostninger til handelsvarer, samt ændringer i beholdninger af handelsvarer.

### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet. Primært indeholder posterne fortjeneste og tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, feriepenge, pensioner og øvrige personaleomkostninger til koncernens medarbejdere.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens hovedaktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

### **Afskrivninger**

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, deklarerede udbytter, finansielle omkostninger ved finansial leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og andre kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, der kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter m.v. til de danske skattemyndigheder.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill inkl. koncerngoodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter softwarelicenser, udvikling af forretningssystemer og andre erhvervede immaterielle rettigheder. Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening og markedsposition.

Den vurderede brugstid for goodwill er vurderet til 10 år og med en restværdi på kr. 0. Andre immaterielle anlægsaktiver afskrives over 5 år med en restværdi på kr. 0.

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, herunder indretning af lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostpris og fradrag af forventet restværdi. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssige skøn.

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Bygninger	5-33 år	0 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 t.kr.

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser med en anslået levetid under 1 år udgiftsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Immaterielle og materielle anlægsaktiver nedskrives i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger det højeste beløb af kapitalværdien eller nettosalgsværdien. Vurdering heraf foretages på enkeltaktiver, og hvis dette ikke er muligt, på den mindste gruppe af aktiver, hvorpå der samlet kan fastsættes en kapitalværdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholds- mæssige ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og kon- cerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalan- dele i virksomheder med negativ egenkapital modregnes i værdien af kapitalandele i de til- knyttede virksomheder.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til en anslået kursværdi på balancedagen. I posten andre værdipapirer og kapitalandele indgår ligele- des forudbetalinger i forbindelse med investering i kapitalandele.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af gennemsnitkostpris eller til nettorealisa- tionsværdien, hvis denne er lavere.

Varer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender fra salg mv. måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til det nominelle tilgodehavende eller en lavere nettorealiseringsværdi opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer**

Værdipapirer, der består af børsnoterede værdipapirer, måles til dagsværdi på balancedagen.

### **Egenkapital**

#### **Foreslået udbytte**

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Egne kapitalandele**

Egne kapitalandele optages uden værdi.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat og udskudte skatteaktiver beregnes efter den balanceorienteredemotode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

### **Valutaomregning**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

### **Udenlandske tilknyttede virksomheder**

Selvstændige udenlandske virksomheder omregnes efter følgende principper:

- Balancen omregnes til valutakursen på balancedagen.

- Resultatopgørelsen omregnes til den gennemsnitlige valutakurs for året.

- Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til valutakursen på balancedagen samt ved omregning af resultatopgørelsen til den gennemsnitlige valutakurs, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske virksomheder, som anses for at være et tillæg til eller et fradrag i den samlede investering i den selvstændige virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af forventede fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i indregning af et aktiv eller en forpligtelse, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til kostprisen på aktivet eller forpligtelsen. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i en indtægt eller en omkostning, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Købs- og salgsoptioner i forbindelse med køb og salg af virksomheder behandles som afledte finansielle instrumenter.



## Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt let realisable værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>6.952.702</b>	<b>6.394.121</b>	<b>84.922</b>	<b>70.600</b>
Vareforbrug		-5.071.982	-4.685.247	-9.793	-10.624
Andre driftsindtægter		15.354	8.830	0	0
Andre eksterne omkostninger		-433.892	-384.332	-36.299	-28.685
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.462.182</b>	<b>1.333.372</b>	<b>38.830</b>	<b>31.291</b>
Personaleomkostninger	2	-1.033.071	-937.371	-54.572	-49.752
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>429.111</b>	<b>396.001</b>	<b>-15.742</b>	<b>-18.461</b>
Afskrivninger af anlægsaktiver	3	-129.256	-119.703	-5.892	-4.757
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>299.855</b>	<b>276.298</b>	<b>-21.634</b>	<b>-23.218</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	237.791	212.922
Finansielle indtægter	4	44.001	27.071	34.243	23.116
Finansielle omkostninger	5	-27.972	-23.408	-5.628	-3.304
<b>Resultat før skat</b>		<b>315.884</b>	<b>279.961</b>	<b>244.772</b>	<b>209.516</b>
Skat af årets resultat	6	-70.827	-67.978	-1.459	926
<b>Årets resultat</b>		<b>245.057</b>	<b>211.983</b>	<b>243.313</b>	<b>210.442</b>
Resultatdisponering	7				

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Erhvervede immaterielle aktiver		15.261	18.729	11.111	12.553
Goodwill		54.996	57.122	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>70.257</b>	<b>75.851</b>	<b>11.111</b>	<b>12.553</b>
Grunde og bygninger		1.576.720	1.486.284	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		82.929	86.328	725	1.305
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>1.659.649</b>	<b>1.572.612</b>	<b>725</b>	<b>1.305</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	1.959.264	1.858.057
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11,12	0	0	139.326	62.535
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	54.874	11.532	40.712	1.068
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>54.874</b>	<b>11.532</b>	<b>2.139.302</b>	<b>1.921.660</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>1.784.780</b>	<b>1.659.995</b>	<b>2.151.138</b>	<b>1.935.518</b>
Færdigvarer og handelsvarer		999.969	991.063	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>999.969</b>	<b>991.063</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		691.621	663.859	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	202.013	470.382
Andre tilgodehavender		139.216	145.084	284.918	262.281
Selskabsskat		0	0	0	2.132
Periodeafgrænsningsposter		18.831	8.335	13.267	4.233
<b>Tilgodehavender</b>		<b>849.668</b>	<b>817.278</b>	<b>500.198</b>	<b>739.028</b>
Værdipapirer		236.283	174.014	236.283	173.995

## Balance 31. december (fortsat)

<b>Note</b>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>				
Værdipapirer	<u>236.283</u>	<u>174.014</u>	<u>236.283</u>	<u>173.995</u>
Likvide beholdninger	<u>20.946</u>	<u>22.868</u>	<u>3.068</u>	<u>935</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>2.106.866</u>	<u>2.005.223</u>	<u>739.549</u>	<u>913.958</u>
Aktiver i alt	<u><u>3.891.646</u></u>	<u><u>3.665.218</u></u>	<u><u>2.890.687</u></u>	<u><u>2.849.476</u></u>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	1.537.691	1.436.572
Overført resultat		2.432.861	2.203.826	895.187	767.252
Foreslået udbytte		30.000	30.000	30.000	30.000
Minoritetsinteresser		6.217	4.828	0	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>2.519.078</b>	<b>2.288.654</b>	<b>2.512.878</b>	<b>2.283.824</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	68.510	72.577	2.198	2.661
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>68.510</b>	<b>72.577</b>	<b>2.198</b>	<b>2.661</b>
Gæld til realkreditinstitutter		290.140	314.601	0	0
Andre kreditinstitutter		121.542	130.655	0	21.929
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>411.682</b>	<b>445.256</b>	<b>0</b>	<b>21.929</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	28.509	43.964	0	9.746
Kreditinstitutter		94.360	83.594	68.409	9.307
Leverandører af varer og tjenesteydelser		431.806	402.194	9.743	5.005
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	272.023	464.891
Selskabsskat		23.281	13.271	2.070	0
Anden gæld		314.420	315.708	23.366	52.113
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>892.376</b>	<b>858.731</b>	<b>375.611</b>	<b>541.062</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.304.058</b>	<b>1.303.987</b>	<b>375.611</b>	<b>562.991</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>3.891.646</b>	<b>3.665.218</b>	<b>2.890.687</b>	<b>2.849.476</b>

## Balance 31. december (fortsat)

		<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>					
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	16				
Sikkerhedsstillelser	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				
Finansielle instrumenter	19				
Nærtstående parter og ejerforhold	20				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte	Minoritetsint eresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	50.000	2.203.810	30.000	4.830	2.288.640
Betalt udbytte	0	0	-30.000	0	-30.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	1.500	0	0	1.500
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	16.622	0	0	16.622
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-3.053	0	0	-3.053
Overførsler, reserver	0	0	0	-360	-360
Årets resultat	0	213.310	30.000	1.747	245.057
Skat af egenkapitalbevægelser	0	672	0	0	672
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>50.000</b>	<b>2.432.861</b>	<b>30.000</b>	<b>6.217</b>	<b>2.519.078</b>

### Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	50.000	1.436.572	767.251	30.000	2.283.823
Betalt udbytte	0	0	0	-30.000	-30.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	1.500	0	1.500
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	1.349	15.274	0	16.623
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-3.053	0	0	-3.053
Årets resultat	0	102.151	111.162	30.000	243.313
Skat af egenkapitalbevægelser	0	672	0	0	672
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>50.000</b>	<b>1.537.691</b>	<b>895.187</b>	<b>30.000</b>	<b>2.512.878</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.
Årets resultat		245.057	211.983
Reguleringer	21	166.692	181.039
Ændring i driftskapital	22	22.831	-83.021
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>434.580</b>	<b>310.001</b>
Renteindbetalinger og lignende		44.000	27.071
Renteudbetalinger og lignende		-27.972	-23.409
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>450.608</b>	<b>313.663</b>
Betalt selskabsskat		-63.313	-49.846
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>387.295</b>	<b>263.817</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.579	-18.005
Køb af materielle anlægsaktiver		-180.678	-104.690
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-49.804	-2.053
Salg af materielle anlægsaktiver		30.173	15.619
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		8.327	1.241
Køb af virksomhed		-58.786	0
Køb af værdipapirer		-62.268	-58.422
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-316.615</b>	<b>-166.310</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-53.378	-43.162
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-73.171
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		9.636	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	19.604
Minoritetsinteresser		-360	-120
Betalt udbytte		-28.500	-28.500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-72.602</b>	<b>-125.349</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.922</b>	<b>-27.842</b>
Likvider 1. januar 2016		22.868	50.710
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b>20.946</b>	<b>22.868</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>20.946</u>	<u>22.868</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<u><b>20.946</b></u>	<u><b>22.868</b></u>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>				
Omsætning	6.952.702	6.394.121	84.922	70.600
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>6.952.702</b>	<b>6.394.121</b>	<b>84.922</b>	<b>70.600</b>
Fordeling på geografiske segmenter:				
Danmark	5.062.707	4.744.940	82.693	68.670
Sverige	955.148	931.334	1.248	1.040
Island	891.571	701.495	981	890
Øvrige lande	43.276	16.352	0	0
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>6.952.702</b>	<b>6.394.121</b>	<b>84.922</b>	<b>70.600</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	898.085	820.392	46.619	43.920
Pensioner	71.495	66.045	3.253	3.179
Andre omkostninger til social sikring	63.491	50.934	4.700	2.653
	<b>1.033.071</b>	<b>937.371</b>	<b>54.572</b>	<b>49.752</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	11.544	10.936	5.772	5.468
Bestyrelse	812	812	406	406
	<b>12.356</b>	<b>11.748</b>	<b>6.178</b>	<b>5.874</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2.194	2.093	68	62

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>3 Afskrivninger af anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	21.316	20.409	5.309	4.005
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	107.940	99.294	583	752
	<b>129.256</b>	<b>119.703</b>	<b>5.892</b>	<b>4.757</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	8.429	9.619
Renteindtægter i øvrigt	44.001	27.071	25.814	13.497
	<b>44.001</b>	<b>27.071</b>	<b>34.243</b>	<b>23.116</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger i øvrigt	27.972	23.408	5.628	3.304
	<b>27.972</b>	<b>23.408</b>	<b>5.628</b>	<b>3.304</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	73.467	59.704	1.924	-2.132
Årets regulering af udskudt skat	-2.369	8.291	-305	1.355
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-271	-17	-160	-149
	<b>70.827</b>	<b>67.978</b>	<b>1.459</b>	<b>-926</b>
Koncern				
Effektiv skatteprocent	22,4 %	24,3 %		

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>7 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	30.000	30.000	30.000	30.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	102.151	93.042
Minoritetsinteresser	1.747	1.539	0	0
Overført resultat	<u>213.310</u>	<u>180.444</u>	<u>111.162</u>	<u>87.400</u>
	<u><b>245.057</b></u>	<u><b>211.983</b></u>	<u><b>243.313</b></u>	<u><b>210.442</b></u>

## Noter til årsrapporten

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	<b>Erhvervede immaterielle aktiver</b>	<b>Goodwill</b>
Kostpris 1. januar 2016	44.359	213.236
Valutakursregulering	0	-1.449
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	11.343
Tilgang i årets løb	3.868	0
Afgang i årets løb	-1.437	0
Kostpris 31. december 2016	<u>46.790</u>	<u>223.130</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	25.662	156.114
Valutakursregulering	0	-1.992
Årets afskrivninger	7.304	14.012
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	-1.437	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>31.529</u>	<u>168.134</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>15.261</u></b>	<b><u>54.996</u></b>

#### Afskrivningsperiode på goodwill

Koncernens investeringer i dattervirksomheder anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensyntagen til koncernens forventninger til indtjeninge er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 10 år.

## Noter til årsrapporten

### 8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	<b>Erhvervede immaterielle aktiver</b>
Kostpris 1. januar 2016	36.217
Tilgang i årets løb	3.868
Afgang i årets løb	-1.437
Kostpris 31. december 2016	<u>38.648</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	23.665
Årets afskrivninger	5.309
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	-1.437
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>27.537</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u><u>11.111</u></u></b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
Kostpris 1. januar 2016	2.134.987	438.206
Valutakursregulering	-9.562	8.437
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	22.439	502
Tilgang i årets løb	158.099	32.812
Afgang i årets løb	-30.441	-31.655
Kostpris 31. december 2016	<u>2.275.522</u>	<u>448.302</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	648.703	351.846
Valutakursregulering	-3.640	5.045
Årets afskrivninger	68.036	39.896
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	-14.297	-31.414
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>698.802</u>	<u>365.373</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>1.576.720</u></b>	<b><u>82.929</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar 2016	264	4.194
Kostpris 31. december 2016	264	4.194
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	264	2.886
Årets afskrivninger	0	583
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	264	3.469
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>725</b>

### 10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	<u>Moderselskab</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2016	421.485	421.485
Tilgang i årets løb	89	0
Kostpris	421.574	421.485
Værdireguleringer 1. januar 2016	1.436.571	1.327.585
Valutakursregulering	1.349	10.728
Årets resultat	238.919	214.050
Udbytte til moderselskabet	-135.640	-119.880
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-2.381	5.217
Afskrivning på goodwill	-1.128	-1.128
Værdireguleringer	1.537.690	1.436.572
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>1.959.264</b>	<b>1.858.057</b>



## Noter til årsrapporten

### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Bygma A/S	Søborg	100%
- Halsnæs Træløst Ejendomsselskab ApS *	Søborg	100%
Bygma Sverige AB	Sverige	100%
- Bygma Gruppen AB *	Sverige	100%
- Bibbolo Fastighetförvaltning KB *	Sverige	100%
Bygma Island hf.	Island	100%
- Husasmidjan ehf. *	Island	100%
- Alorka ehf *	Island	100%
Profile A/S	Rødøkro	100%
A/S Hjalmar Wennerth	Søborg	76%
- Wennerth Wood Trading ApS *	Søborg	76%
BGM Data ApS	Søborg	100%
Bygma Sourcing A/S	Søborg	100%
Bygma Handels GmbH	Tyskland	100%
Scandinova A/S	Søborg	100%
Byggestore ApS	Søborg	100%
Profile Ejendomme A/S	Søborg	100%
Ejendomsselskabet Transformervej 10 A/S	Søborg	100%
- Handelsselskabet Transformervej 10 A/S *	Søborg	100%

\*) Selskab som er ejet indirekte af Bygma Gruppen A/S

## Noter til årsrapporten

### 11 Finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

	<b>Andre værdi- papirer og ka- pitalandele</b>
Kostpris 1. januar 2016	12.091
Valutakursregulering	1.862
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	24
Tilgang i årets løb	47.572
Afgang i årets løb	-5.805
Kostpris	<u>55.744</u>
Nedskrivninger 1. januar 2016	557
Årets nedskrivninger	-1.896
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>2.209</u>
Nedskrivninger	<u>870</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u><u>54.874</u></u></b>

## Noter til årsrapporten

### 11 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	<b>Tilgodehaven-</b> <b>der i tilknytte-</b> <b>de virksomhe-</b> <b>der</b>	<b>Andre værdi-</b> <b>papirer og ka-</b> <b>pitalandele</b>
Kostpris 1. januar 2016	62.535	1.069
Tilgang i årets løb	76.791	42.594
Afgang i årets løb	0	-2.951
Kostpris	<u>139.326</u>	<u>40.712</u>
Nedskrivninger 1. januar 2016	0	0
Årets nedskrivninger	0	-2.209
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.209
Nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>139.326</u></b>	<b><u>40.712</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>12 Tilgodehavender hos tilknyttende selskaber</b>				
Af de samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>139.326</u>	<u>62.535</u>

## Noter til årsrapporten

	<u>2016</u> t.kr.
<b>13 Egenkapital</b>	
Selskabskapitalen specificerer sig således:	
18.000 a-aktier á kr. 100	1.800
482.000 b-aktier á kr. 100	<u>48.200</u>
	<u><b>50.000</b></u>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2016	72.577	64.060	2.661	1.480
Valutakursregulering	-1.642	400	0	0
Ændringer tidligere år	-56	-173	-303	1.355
Årets hensættelse	<u>-2.369</u>	<u>8.290</u>	<u>-160</u>	<u>-174</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2016</b>	<u><b>68.510</b></u>	<u><b>72.577</b></u>	<u><b>2.198</b></u>	<u><b>2.661</b></u>
Immaterielle anlægsaktiver	2.817	3.570	2.444	2.759
Materielle anlægsaktiver	69.576	74.087	-224	-54
Finansielle anlægsaktiver	113	113	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-1.159	-855	0	0
Gældsforpligtelser mv.	<u>-2.837</u>	<u>-4.338</u>	<u>-22</u>	<u>-44</u>
	<u><b>68.510</b></u>	<u><b>72.577</b></u>	<u><b>2.198</b></u>	<u><b>2.661</b></u>

## Noter til årsrapporten

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

<b>Koncern</b>	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2016	31. december 2016	næste år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	358.565	318.649	22.052	195.244
Andre kreditinstitutter	130.655	121.542	6.457	2.509
	<b>489.220</b>	<b>440.191</b>	<b>28.509</b>	<b>197.753</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>16 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser</b>				

Leje- og leasingforpligtelser op til 10 år	532.432	502.577	3.546	4.030
	<b>532.432</b>	<b>502.577</b>	<b>3.546</b>	<b>4.030</b>

#### **Koncern**

Heraf udgør Island 403 mio.kr. (2015: 382 mio.kr.)

#### **Kautions- og garantiforpligtelser**

Kautions- og garantiforpligtelser	2.300	3.014	0	0
	<b>2.300</b>	<b>3.014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### **Sambeskatning**

Bygma Gruppen A/S (Administrationsselskab) er sambeskattet med alle danske datterselskaber og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for selskabsskat.

## Noter til årsrapporten

### 17 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Danmark

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 322 mio.kr. (2015: 336 mio.kr.), er der afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 1.363 mio.kr. (2015: 1.294 mio.kr.).

Sverige

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 9 mio. kr. (2015: 15 mio. kr.), er der afgivet pant i grunde og bygninger, samt Företagsinteckningar, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør henholdsvis 82 mio.kr. (2015: 72 mio.kr.), 101 mio.kr. (2015: 82 mio.kr.).

Island

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 119 mio.kr. (2015: 105 mio.kr.), er der afgivet pant i varebeholdninger og tilgodehavender fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 268 mio.kr. (2015: 250 mio.kr.).

### 18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Ernst & Young:

Revisionshonorar

Skatterådgivning

Andre ydelser

<b>Koncern</b>	
<u>2016</u>	<u>2015</u>
t.kr.	t.kr.
1.288	1.236
40	50
27	74
<u><b>1.355</b></u>	<u><b>1.360</b></u>

Honorar til revisor er ikke oplyst for Bygma Gruppen A/S med henvisning til ÅRL § 96, stk. 3, idet oplysningerne gives for koncernen som helhed i koncernregnskabet for Bygma Gruppen A/S.

### 19 Finansielle instrumenter

#### Renterisici

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger. De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restløbetid.

#### Købs- og salgsoption

Bygma Island hf. har indgået købs- og salgsoption omkring aktier i datterselskabet Husasmidjan ehf., optionen er indregnet til 0 kr.

## Noter til årsrapporten

### 20 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Ingen med bestemmende indflydelse.

#### Øvrige nærtstående parter

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

#### Transaktioner

##### Moderselskab

Bygma Gruppen A/S anvender undertagelsesbestemmelse årsregnskabslovens § 98 C, stk. 3, angående transaktioner med nærtstående parter, da de er foregået med hele ejet datterselskaber.

### 21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	<b>Koncern</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter	-44.001	-27.071
Finansielle omkostninger	27.972	23.408
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-14.981	-8.195
Af- og nedskrivninger	129.256	119.703
Skat af årets resultat	70.827	67.977
Øvrige reguleringer	-2.381	5.217
	<b>166.692</b>	<b>181.039</b>

### 22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	14.910	-55.474
Ændring i tilgodehavender	-18.021	-76.884
Ændring i leverandører mv.	10.748	43.256
Andre ændringer i arbejdskapital	15.194	6.081
	<b>22.831</b>	<b>-83.021</b>