



Tlf.: 63 12 71 00
odense@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
DK-5000 Odense C
CVR-nr. 20 22 26 70

BØG MADSEN HOLDING A/S

HVIDKÆRVEJ 27 B, 5250 ODENSE SV

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 24. marts 2017

Lars Hartmann

CVR-NR. 23 00 59 13

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7-8
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Noter.....	12-14
Anvendt regnskabspraksis.....	15-18

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Bøg Madsen Holding A/S Hvidkærvej 27 B 5250 Odense SV Telefon: 63 17 14 09 E-mail: lars@bmkoncern.dk CVR-nr.: 23 00 59 13 Stiftet: 15. oktober 1962 Hjemsted: Odense Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Merete Vangsøe Simonsen, Formand Jens Erik Bøg Madsen, Næstformand Tine Seehausen Nina Maria Bøg Madsen
Direktion	Jens Erik Bøg Madsen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C
Pengeinstitut	Nykredit Bank A/S Mageløs 2 5100 Odense C
Advokat	Focus Advokater Englandsgade 25 5100 Odense C

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Bøg Madsen Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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.

Odense, den 13. marts 2017

Direktion:

Jens Erik Bøg Madsen

Bestyrelse:

Merete Vangsøe Simonsen
Formand

Jens Erik Bøg Madsen
Næstformand

Tine Seehausen

Nina Maria Bøg Madsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Bøg Madsen Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Bøg Madsen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 selskabets interne kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 13. marts 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Thomas Brorsen Jensen
statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at investere i ejendomme sammen med datterselskaber, investering i virksomheder, formuepleje og udbyde IT- og administrationsydelse.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Ud over moderselskabet Bøg Madsen Holding A/S består koncernen af datterselskaberne Bøg Madsen Beheer B.V. og Bøg Madsen Ejendomme ApS.

Herudover har Bøg Madsen Holding A/S aktieandele og aktiv deltagelse i Rosborg Foods Holding A/S.

Ejendomssinvestering

Hovedinteressen ligger på ejendomme beliggende i Odense Centrum, og i løbet af året er der til ejendomsporteføljen tilkøbt og overtaget i alt 4 ejendomme.

I ejendomsporteføljen er en af ejendommene en udviklingsejendom i Odense City overtaget i 2014, der oprindeligt har været anvendt til erhvervsformål, og hvorpå en gennemgribende renovering er færdiggjort i 2015. Ejendommen er nu omdannet til 5 rækkehuse og 2 lejligheder til privat boligformål - tre af rækkehusene er solgt heraf to i 2016, og de resterende boliger er udlejet.

Ligeledes er der i en anden ejendom beliggende i Odense City blevet opført 2 større beboelseslejligheder i et tidligere erhvervslejemål, hvilke er udlejet i løbet af året.

I løbet af 2017 forventes påbegyndt opførelse af 2 beboelseslejligheder i en ejendom beliggende i Odense City, som blev overtaget i 2. halvår 2016.

De 4 købte ejendomme i 2016 indeholder til sammen 26 boliger, og ved udgangen af 2016 havde koncernen samlet 149 lejemål, hvoraf 13 er erhvervslejemål.

I overensstemmelse med den eksisterende investeringsstrategi har Bøg Madsen selskaberne optaget realkreditlån til delvis finansiering af de købte ejendomme i det omfang, det har været vurderet fordelagtigt.

Koncernens investeringsgrund på Holkebjergvej i Dyrup, er solgt i foråret 2016.

Bøg Madsen Beheer B.V. ejer aktiver i Aalsmeer, Holland bogført til 33,5 mio. kr. bestående af en domicilejendom beliggende på egen grund samt et grundstykke på 24.500 kvm. På domicilejendommen er der indgået en 10-årig lejeaftale med udløb i 2023. I løbet af året har der været udført enkelte vedligeholdelsesopgaver på ejendommen og de omkringliggende arealer.

På trods af de fortsat svære betingelser på det hollandske ejendomsmarked arbejdes der på at få solgt byggegrunden i Aalsmeer.

IT- og administrationsydelser

Det primære sigte er på udvikling og varetagelse af IT- og administrationsopgaver for såvel eksisterende som kommende eksterne samarbejdspartnere. I forbindelse med en tidligere indgået længerevarende administrationsaftale er Bøg Madsen Holding A/S ansvarlig for varetagelsen af administrations- og IT-mæssige opgaver for en ekstern dansk handelsvirksomhed med internationale aktiviteter og datterselskaber i Canada og USA. Samarbejdet forløber tilfredsstillende, og aftalen forløber indtil videre frem til 2018.

Virksomhedsinvestering

I 2013 indgik koncernen i et betydeligt ejerskab i Rosborg Foods Holding A/S, som er en af Danmarks førende succesrige krydderurteproducenter. I 2016 har denne investering givet et tilfredsstillende og forventet positivt afkast.

LEDELSESBERETNING

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Formuepleje

Bøg Madsen koncernen har i løbet af året haft en meget gunstig og profitabel udvikling på de likvide investeringer, som er resultatet af et tæt samarbejde med 2 eksterne professionelle formueforvaltere, der varetager en del af koncernens likvide midler og investering hermed i hovedsageligt børsnoterede aktier.

Årets resultat

I 2016 androg Bøg Madsen Holdings A/S resultat incl. resultat fra datterselskaber et overskud på 8.355 tkr.

Egenkapitalen i Bøg Madsen Holding A/S androg ved årets udgang 82.386 tkr. svarende til en soliditetsgrad på 80,4 %, hvilket betragtes som meget tilfredsstillende.

Likviditeten i Bøg Madsen Holding A/S og dets datterselskaber betragtes ved udgangen af 2016 som værende tilfredsstillende og tilstrækkelig til såvel planlagte som forventede investeringer.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for hovedsageligt Euro.

Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Forventninger til 2017

I 2017 vil der fortsat blive arbejdet målrettet med udbygningen af koncernens aktivitetsområder med henblik på en forøgelse af ejendomsporteføljen og investering i anden virksomhed. Fra begge aktiviteter forventes der som hovedregel et positivt afkast umiddelbart i forlængelse af investeringen.

Administrationsaktiviteten vil ligeledes bidrage positivt til resultatet i 2017.

Med baggrund heri sigtes der for 2017 mod et resultat før skat på niveau med året før.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2016 kr.	2015 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE		2.677.508	921
Personaleomkostninger.....	1	-3.930.086	-3.895
Af- og nedskrivninger.....		-238.177	-198
Andre driftsomkostninger.....		0	-189
DRIFTSRESULTAT		-1.490.755	-3.361
Indtægter af kapitalandele.....		4.079.858	2.974
Indtægter af værdipapirer.....		1.495.967	3.433
Finansielle indtægter.....	2	309.948	251
Finansielle omkostninger.....	3	-212.318	-305
RESULTAT FØR SKAT		4.182.700	2.992
Skat af årets resultat.....	4	4.172.649	518
ÅRETS RESULTAT		8.355.349	3.510
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		4.105.085	2.524
Overført resultat.....		4.250.264	986
I ALT		8.355.349	3.510

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 tkr.
Patenter og licenser.....		0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	0	0
Grunde og bygninger.....		14.948.314	17.331
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		683.951	594
Materielle anlægsaktiver.....	6	15.632.265	17.925
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		31.822.445	27.843
Andre værdipapirer.....		2.384.283	1.592
Andre tilgodehavender.....		1.500.000	2.300
Finansielle anlægsaktiver.....	7	35.706.728	31.735
ANLÆGSAKTIVER.....		51.338.993	49.660
Tilgodehavender fra salg.....		60.900	2
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		32.624.442	32.419
Udskudt skatteaktiv.....		3.323.383	0
Andre tilgodehavender.....		35.320	46
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		879.255	552
Tilgodehavende selskabsskat.....		18.180	10
Periodeafgrænsningsposter.....		49.410	47
Tilgodehavender.....		36.990.890	33.076
Andre værdipapirer.....		4.225.307	8.721
Værdipapirer.....		4.225.307	8.721
Likvider.....		9.981.313	2.032
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		51.197.510	43.829
AKTIVER.....		102.536.503	93.489

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2016 kr.	2015 tkr.
Aktiekapital.....		4.000.000	4.000
Reserve for opskrivninger.....		0	582
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		11.274.026	7.269
Overført overskud.....		67.112.225	62.280
EGENKAPITAL.....	8	82.386.251	74.131
Obligationslån.....		9.898.978	9.985
Huslejedeposita og forudbetalt husleje.....		371.567	372
Langfristede gældsforpligtelser.....	9	10.270.545	10.357
Kortfristet del af langfristet gæld.....	9	83.695	81
Gæld til pengeinstitutter.....		10.099	16
Modtagne forudbetalinger.....		65.579	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		40.253	310
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		9.476.258	8.328
Anden gæld.....		200.857	266
Periodeafgrænsningsposter.....		2.966	0
Kortfristede gældsforpligtelser.....		9.879.707	9.001
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		20.150.252	19.358
PASSIVER.....		102.536.503	93.489
 Eventualposter mv.	 10		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	 11		

NOTER

	2016 kr.	2015 tkr.	Note
Personaleomkostninger			1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 2 (2015: 2)			
Løn og gager.....	3.828.258	3.798	
Pensioner.....	85.445	78	
Andre omkostninger til social sikring.....	16.383	16	
Andre personaleomkostninger.....	0	3	
	3.930.086	3.895	
Finansielle indtægter			2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	159.977	158	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	149.971	93	
	309.948	251	
Finansielle omkostninger			3
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	17.738	17	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	194.580	288	
	212.318	305	
Skat af årets resultat			4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-849.266	-518	
Regulering af udskudt skat.....	-3.323.383	0	
	-4.172.649	-518	
Immaterielle anlægsaktiver			5
		Patenter og licenser	
Kostpris 1. januar 2016.....		71.354	
Kostpris 31. december 2016.....		71.354	
Afskrivninger 1. januar 2016.....		71.354	
Afskrivninger 31. december 2016.....		71.354	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....		0	

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

6

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2016.....	16.838.200	1.021.937
Tilgang.....	23.731	199.123
Afgang.....	-1.557.365	0
Kostpris 31. december 2016.....	15.304.566	1.221.060
Opskrivninger 1. januar 2016.....	745.636	0
Opskrivninger solgte aktiver.....	-745.636	0
Opskrivninger 31. december 2016.....	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	251.353	427.915
Årets afskrivninger	104.899	109.194
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	356.252	537.109
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	14.948.314	683.951
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	14.948.314	

Finansielle anlægsaktiver

7

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2016.....	20.548.419	510.000	1.000.000
Tilgang.....	0	0	1.500.000
Afgang.....	0	0	-1.000.000
Kostpris 31. december 2016.....	20.548.419	510.000	1.500.000
Opskrivninger 1. januar 2016.....	7.268.427	1.082.168	1.300.000
Årets opskrivninger	4.105.085	792.115	-1.300.000
Egenkapitalbevægelser.....	-99.486	0	
Opskrivninger 31. december 2016.....	11.274.026	1.874.283	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..	31.822.445	2.384.283	1.500.000
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	20.548.419		

NOTER

	Note
Egenkapital	8

	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	4.000.000	581.596	7.268.427	62.280.365	74.130.388
Valutakursreguleringer.....			-99.486		-99.486
Andre værdireguleringer af egenkapitalen.....		-581.596		581.596	
Forslag til årets resultatdisponering.....			4.105.085	4.250.264	8.355.349
Egenkapital 31. december 2016.....	4.000.000	0	11.274.026	67.112.225	82.386.251

Langfristede gældsforpligtelser 9

	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Obligationslån.....	10.064.965	9.982.673	83.695	9.559.803
Huslejedeposita og forudbetalt husleje.....	371.981	371.567	0	371.567
	10.436.946	10.354.240	83.695	9.931.370

Eventualposter mv. 10

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildekatte som udbytteskat mv.

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 18 tkr. pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 11

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 9.983 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 14.948 tkr.

Til sikkerhed for datterselskabs gæld til realkreditinstitut, 93.390 tkr., har selskabet stillet kaution. Desuden har selskabet stillet kaution for datterselskabs engagement med pengeinstitut.

Øvrige koncernselskaber

I Bøg Madsen Beheer B.V. er der til sikkerhed for selskabets gæld til pengeinstitut, 10.233 tkr., givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 33.484 tkr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Bøg Madsen Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Indtægter ved udlejning indregnes i resultatopgørelsen på baggrund af udarbejdede lejekontrakter. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-50 år	30-75 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-30 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Andre værdipapirer omfatter unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi i henhold til seneste kendte årsrapporter mv.

Andre tilgodehavender omfatter udlån, som måles til dagsværdi på balancedagen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.