

## **Adax Holding ApS**

Klosterengen 15  
4000 Roskilde  
CVR-nr. 25293800

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 03.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Finn Hasselriis

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Adax Holding ApS  
Klosterengen 15  
4000 Roskilde

CVR-nr.: 25293800  
Hjemsted: Roskilde  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Bestyrelse

Finn Hasselriis, formand  
Eugen Silfen  
Helle Rørbæk Silfen

## Direktion

Eugen Silfen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Adax Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 03.05.2017

### Direktion

Eugen Silfen

### Bestyrelse

Finn Hasselriis  
formand

Eugen Silfen

Helle Rørbæk Silfen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Adax Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Adax Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 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, fortager 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.

København, den 03.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Keld Juel Danielsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	26.692	26.767	25.064	22.689	22.567
Driftsresultat	13.684	13.876	12.366	10.815	10.655
Resultat af finansielle poster	(205)	(700)	(839)	(873)	(419)
Årets resultat	10.008	10.309	8.633	7.209	7.991
Samlede aktiver	87.603	83.505	62.385	52.762	46.440
Investeringer i materielle anlægsaktiver	819	264	1.108	827	13.481
Egenkapital ekskl. minoriteter	70.827	66.317	45.356	38.076	31.235
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	14,6	18,5	20,7	20,8	25,6
Soliditetsgrad (%)	80,9	79,4	72,7	72,2	67,3

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

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Soliditetsgrad (%)

### Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Adax Holding ApS' hovedaktivitet er at eje aktier i tilknyttede virksomheder.

Adax blev etableret i 1982 med en vision om at designe og producere moderigtig tasker og punge af høj kvalitet til et bredt segment af modebevidste kvinder og mænd på det nordiske marked, siden hen er produktsortimentet udvidet til også at indeholde moderigtige bæltter, handsker og pc-covers.

Geografisk dækkes europæiske markeder som Tyskland, Schweiz, Polen, Sverige, Finland, Belgien, Holland og Norge, og i dag er hundredvis af mennesker beskæftiget i forskellige lande, med salg og levering af Adax-produkter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af koncernens aktiviteter i regnskabsåret udviser et overskud på 10.008 t.kr. mod et overskud på 10.309 t.kr. i 2015. Resultatet anses for tilfredsstillende og over forventningerne.

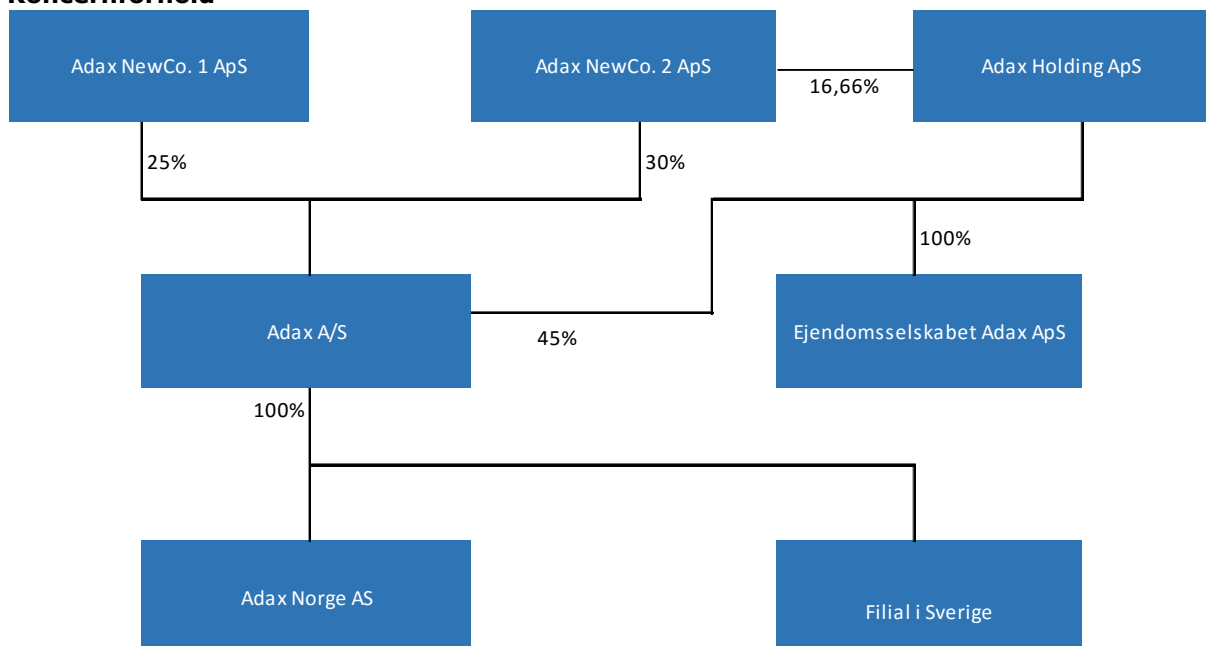
### Forventet udvikling

Ledelsen forventer nedgang i omsætningsniveauet for datterselskaberne i 2017 og der forventes derfor et lavere resultat i forhold til de foregående regnskabsår.

### Særlige risici

Der er ingen særlige risici for koncernen, udover almene kendte for branchen.

### Koncernforhold



### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>26.691.847</b>	<b>26.767</b>
Personaleomkostninger	1	(12.388.195)	(12.366)
Af- og nedskrivninger	2	(619.786)	(525)
<b>Driftsresultat</b>		<b>13.683.866</b>	<b>13.876</b>
Andre finansielle indtægter	3	714.885	138
Andre finansielle omkostninger	4	(919.483)	(838)
<b>Resultat før skat</b>		<b>13.479.268</b>	<b>13.176</b>
Skat af årets resultat	5	(3.470.976)	(2.867)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>10.008.292</b>	<b>10.309</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		11.597.189	11.898
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.328.647	829
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>12.925.836</b>	<b>12.727</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		15.134.293	4.837
Andre tilgodehavender		7.977.204	11.487
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>23.111.497</b>	<b>16.324</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>36.037.333</b>	<b>29.051</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		24.153.445	23.448
Forudbetalinger for varer		2.823.220	6.191
<b>Varebeholdninger</b>		<b>26.976.665</b>	<b>29.639</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		14.108.348	14.125
Udskudt skat	9	42.817	45
Andre tilgodehavender		372.319	468
Periodeafgrænsningsposter		29.399	22
<b>Tilgodehavender</b>		<b>14.552.883</b>	<b>14.660</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.035.905</b>	<b>10.155</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>51.565.453</b>	<b>54.454</b>
<b>Aktiver</b>		<b>87.602.786</b>	<b>83.505</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Overført overskud eller underskud		66.590.753	62.805
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>68.715.753</b>	<b>64.930</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>2.111.731</b>	<b>1.387</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>70.827.484</b>	<b>66.317</b>
Udskudt skat	9	1.324.137	969
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.324.137</b>	<b>969</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.813.678	6.186
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>5.813.678</b>	<b>6.186</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	372.039	369
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.300.095	3.445
Skyldig selskabsskat		1.850.123	1.529
Anden gæld	11	5.115.230	4.690
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>9.637.487</b>	<b>10.033</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>15.451.165</b>	<b>16.219</b>
<b>Passiver</b>		<b>87.602.786</b>	<b>83.505</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	125.000	62.804.771	2.000.000	1.386.828
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(2.000.000)	(3.500.000)
Valutakursreguleringer	0	1.297	0	1.296
Årets resultat	0	3.784.685	2.000.000	4.223.607
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>66.590.753</b>	<b>2.000.000</b>	<b>2.111.731</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				66.316.599
Udbetalt ordinært udbytte				(5.500.000)
Valutakursreguleringer				2.593
Årets resultat				10.008.292
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>70.827.484</b>

3.500 t.kr. udlodning fra Adax A/S til minoriteter, hvoraf 3.375 t.kr. er anvendt til nedbringelse af forlods udbyttet.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		13.683.866	13.877
Af- og nedskrivninger		619.786	525
Ændringer i arbejdskapital	12	1.733.169	(7.181)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>16.036.821</b>	<b>7.221</b>
Modtagne finansielle indtægter		714.885	138
Betalte finansielle omkostninger		(919.483)	(838)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.835.485)	(1.413)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>12.996.738</b>	<b>5.108</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(818.618)	(264)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	179
Køb af finansielle anlægsaktiver		(9.993.627)	(5.017)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(10.812.245)</b>	<b>(5.102)</b>
Afdrag på lån mv.		(368.532)	(364)
Udbetalt udbytte		(2.000.000)	(700)
Valutakursreguleringer		64.587	(80)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.303.945)</b>	<b>(1.144)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(119.452)</b>	<b>(1.138)</b>
Likvider primo		10.155.357	11.293
<b>Likvider ultimo</b>		<b>10.035.905</b>	<b>10.155</b>

## Koncernens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	10.931.005	10.931
Pensioner	816.309	787
Andre omkostninger til social sikring	450.240	489
Andre personaleomkostninger	190.641	159
	<b>12.388.195</b>	<b>12.366</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>21</b>	<b>20</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	619.786	756
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(231)
	<b>619.786</b>	<b>525</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	201.527	36
Valutakursreguleringer	209.976	102
Dagsværdireguleringer	303.382	0
	<b>714.885</b>	<b>138</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	128.761	145
Dagsværdireguleringer	0	184
Øvrige finansielle omkostninger	790.722	509
	<b>919.483</b>	<b>838</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.930.491	2.748
Ændring af udskudt skat	355.568	302
Regulering vedrørende tidligere år	184.917	(114)
Effekt af ændrede skattesatser	0	(69)
	<b>3.470.976</b>	<b>2.867</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000
Overført resultat	3.784.685	8.129
Minoritetsinteressers andel af resultatet	4.223.607	180
	<b>10.008.292</b>	<b>10.309</b>
	<b>Grunde og bygninger</b> <b>kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar</b> <b>kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	12.900.400	3.388.844
Tilgange	0	818.618
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.900.400</b>	<b>4.207.462</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.002.470)	(2.559.770)
Årets afskrivninger	(300.741)	(319.045)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.303.211)</b>	<b>(2.878.815)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.597.189</b>	<b>1.328.647</b>
	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele</b> <b>kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender</b> <b>kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	5.020.834	11.186.881
Tilgange	9.993.627	165.323
Afgange	0	(3.375.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>15.014.461</b>	<b>7.977.204</b>
Nedskrivninger primo	(183.550)	0
Dagsværdireguleringer	303.382	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>119.832</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>15.134.293</b>	<b>7.977.204</b>

I andre tilgodehavender indgår forlods udbyttet med 7.872.395 kr. vedrørende salg af kapitalandele. Tilgodehavende forrentes med 2% og nedskrives med de modtagne udbytter.



## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	102.080	51
Finansielle anlægsaktiver	1.183.221	877
Gældsforpligtelser	(3.981)	(4)
	<b>1.281.320</b>	<b>924</b>

### Bevægelser i året

Primo	924.049
Indregnet i resultatopgørelsen	357.271
<b>Ultimo</b>	<b>1.281.320</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	372.039	369	5.813.678	4.281.111
	<b>372.039</b>	<b>369</b>	<b>5.813.678</b>	<b>4.281.111</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>11. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	1.857.685	1.924
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.106.478	1.140
Andre skyldige omkostninger	2.151.067	1.626
	<b>5.115.230</b>	<b>4.690</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	2.661.573	(6.150)
Ændring i tilgodehavender	105.160	(578)
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.033.564)	(453)
	<b>1.733.169</b>	<b>(7.181)</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>177.558</b>	<b>343.100</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder frem til udløb	<b>1.430.934</b>	<b>1.403</b>

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 11.597.189 kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadeløsbrev (virksomhedspant) på nom. 6.000 t.kr. Virksomhedspant omfatter simple fordringer, varelager og goodwill mv. Den bogførte værdi udgør 40.279 t.kr.

### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og øvrige tilknyttede virksomheder

Datterselskab har kautioneret for tilknyttede virksomheders gæld til Nordea. Kautionen er maksimeret til hhv. 80 t.NOK og 300 t.NOK. Bankgælden i tilknyttede virksomheder udgør 318 t.NOK.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(162.502)</b>	<b>(24)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.937.724	20.309
Andre finansielle indtægter	1	1.157.906	387
Andre finansielle omkostninger	2	(9.606)	(255)
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.923.522</b>	<b>20.417</b>
Skat af årets resultat	3	(138.837)	(28)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>5.784.685</b>	<b>20.389</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		12.279.114	13.846
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.446.875	13.299
Andre værdipapirer og kapitalandele		15.110.974	4.814
Andre tilgodehavender		7.872.395	11.082
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>44.709.358</b>	<b>43.041</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>44.709.358</b>	<b>43.041</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		23.986.800	21.995
Andre tilgodehavender		250.000	250
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		2.560.220	1.548
<b>Tilgodehavender</b>		<b>26.797.020</b>	<b>23.793</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>50.457</b>	<b>45</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>26.847.477</b>	<b>23.838</b>
<b>Aktiver</b>		<b>71.556.835</b>	<b>66.879</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		991.613	2.558
Overført overskud eller underskud		65.599.139	60.247
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.000
<b>Egenkapital</b>		<b>68.715.752</b>	<b>64.930</b>
Skyldig selskabsskat		1.935.682	844
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.375	0
Anden gæld		88.848	85
Periodeafgrænsningsposter	6	815.178	1.020
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.841.083</b>	<b>1.949</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.841.083</b>	<b>1.949</b>
<b>Passiver</b>		<b>71.556.835</b>	<b>66.879</b>
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	2.557.793	60.246.978	2.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.000.000)
Valutakursreguleringer	0	0	1.296	0
Årets resultat	0	(1.566.180)	5.350.865	2.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>991.613</b>	<b>65.599.139</b>	<b>2.000.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				64.929.771
Udbetalt ordinært udbytte				(2.000.000)
Valutakursreguleringer				1.296
Årets resultat				5.784.685
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>68.715.752</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	689.285	385
Renteindtægter i øvrigt	165.239	2
Dagsværdireguleringer	303.382	0
	<b>1.157.906</b>	<b>387</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	8.806	10
Dagsværdireguleringer	0	184
Øvrige finansielle omkostninger	800	61
	<b>9.606</b>	<b>255</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	138.837	28
	<b>138.837</b>	<b>28</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(1.566.180)	2.558
Overført resultat	5.350.865	15.831
	<b>5.784.685</b>	<b>20.389</b>

## Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksomheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	11.287.500	13.298.588	4.997.515	11.082.156
Tilgange	0	198.287	9.993.627	165.239
Afgange	0	(4.050.000)	0	(3.375.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.287.500</b>	<b>9.446.875</b>	<b>14.991.142</b>	<b>7.872.395</b>
Opskrivninger primo	2.557.794	0	0	0
Valutakursreguleringer	1.296	0	0	0
Andel af årets resultat	4.732.524	0	0	0
Udbytte	(6.300.000)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>991.614</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	0	(183.550)	0
Dagsværdireguleringer	0	0	303.382	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>119.832</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.279.114</b>	<b>9.446.875</b>	<b>15.110.974</b>	<b>7.872.395</b>

I andre tilgodehavender og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indgår forlods udbyttetret med 17.319.270 kr. vedrørende salg af kapitalandele. Tilgodehavende forrentes med 2% og nedskrives med de modtagne udbytter.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:					
Adax A/S	Roskilde	A/S	45,0	19.736.036	8.795.475
Ejendomsselskabet Adax ApS	Roskilde	ApS	100,0	3.147.174	574.812
Adax NewCo. 2 ApS	Roskilde	ApS	16,7	1.504.335	1.272.829

## 6. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter del af periodiseret avance.



## Modervirksomhedens noter

### 7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse, som ejer aktiemajoriteten i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette:

Eugen Silfen, Klosterengen 15, 4000 Roskilde.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Salg af kapitalandele mod vederlag ved tildeling af forlods udbytter indregnes som salg, og den forlods udbytteret optages som tilgodehavende. Tilgodehavendet nedskrives i takt med at selskabet medtager de forlods udbyttebetalinger.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer,

## Anvendt regnskabspraksis

opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, 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.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### 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 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 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.

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### 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 tillæg under acontoskatteordningen 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 selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	50 år
Tekniske installationer	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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 modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### 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 leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## 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.

### 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 og med fradrag af kortfristet bankgæld.