

Firmainvest Holding A/S

Europaplads 2, 7., 8000 Aarhus C
CVR-nr. 25 85 92 35

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.06.17

Thomas Bruno Pedersen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 41

Selskabet

Firmainvest Holding A/S
Europaplads 2, 7.
8000 Aarhus C
Telefon: 86 10 48 14
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 25 85 92 35
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Direktør Thomas Bruno Pedersen

Bestyrelse

Direktør Thomas Bruno Pedersen
Carl Erik Skovgaard Sørensen, formand
Peter Bøgild

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder:

Simba ApS, Aarhus (0,8 %) – 61,73 % af stemmerne

Byben ApS, Aarhus (0,8 %) – 61,73 % af stemmerne

Benso ApS, Aarhus (0,8 %) – 61,73 % af stemmerne

Firmainvest A/S, Aarhus (100 %) af Firmainvest Holding A/S, Simba ApS, Byben ApS og Benso ApS

Dams Have ApS, Hadsund (60 %)

Bjert Busser ApS, Kolding (67,5 %)

TreLectors Holding ApS, Aarhus (79,4 %)

Strato Ventilation A/S, Aarhus (60 %)

Strato Ventilation International ApS, Aarhus (100 %)

JensenLED Holding A/S, Aarhus (60 %)

Jensen IP A/S, Aarhus (100 %)

JensenLED International A/S, Aarhus (100 %)

JensenLED, Nordic ApS, Herlev (100 %)

Associerede virksomheder

Unique Holiday Properties A/S Aarhus (11,76 %)

Kithoma Holding ApS, Aarhus (50 %)

Ejendomsselskabet Kirstinehøj 62, Kastrup ApS, Aarhus (11%)

Emento A/S, Aarhus (40 %)

ID Hair Company A/S, Aarhus (26 %)

Cornerstone Properties Germany Holding ApS, Aarhus, (16 %)

Cornerstone II A/S, Aarhus (16 %)

Voxstream A/S, Middelfart (50 %)

New Nordic Partners LP, Guernsey (13 %)

Lector ApS, Gentofte, (23 %)

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Firmainvest Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 29. juni 2017

Direktionen

Thomas Bruno Pedersen
Direktør

Bestyrelsen

Thomas Bruno Pedersen
Direktør

Carl Erik Skovgaard
Sørensen

Peter Bøgild

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Firmainvest Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Firmainvest Holding A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 og 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 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 og 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 regnskabsbrugere 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 og 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.

Aarhus, den 29. juni 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Ivan Madsen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015
<i>Resultat</i>		
Nettoomsætning	109.193	33.307
Indeks	328	100
Resultat af primær drift	-14.573	-4.133
Indeks	353	100
Finansielle poster i alt	3.770	20.986
Indeks	18	100
Årets resultat	-6.018	16.724
Indeks	-36	100
<i>Balance</i>		
Samlede aktiver	428.291	355.118
Indeks	121	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	24.539	21.872
Indeks	112	100
Egenkapital	308.081	309.380
Indeks	100	100
<i>Pengestrømme</i>		
Nettopengestrømme fra:		
Driften	-5.360	17.346
Investeringer	-32.043	-42.950
Finansiering	3.219	75.014
Årets pengestrømme	-34.184	49.410

Væsentligste aktiviteter

Koncernens formål er investering og udvikling af virksomheder, der vurderes at have et væsentligt udviklingspotentiale. Koncernen er desuden beskæftiget med kapitalforvaltning og finansiering.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK -6.018.159 mod DKK 16.724.232 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 308.081.351.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et positivt resultat for 2017. Der er ikke planlagt at foretage nye store investeringer i 2017.

Efterfølgende begivenheder

Efter balancedagen er koncernens kapitalandele i Bjert Busser ApS blevet afhændet pr. den 01.01.2017. Endvidere er der tilført yderligere t.DKK 8.000 til STRATO Ventilation A/S, hvoraf t.DKK 7.000 kommer fra FIRMAINVEST A/S.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
	Nettoomsætning	109.193.360	33.307.243	0	0
	Andre driftsindtægter	813.928	340.612	56.579	-30.286
	Vareforbrug	-26.614.900	0	0	0
	Ejendomsomkostninger	-226.032	-220.934	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-71.137.390	-28.879.891	-1.176.968	-1.208.764
	Bruttoresultat	12.028.966	4.547.030	-1.120.389	-1.239.050
1	Personaleomkostninger	-17.393.025	-4.900.793	-1.873.242	-1.899.656
	Resultat før af- og nedskrivninger	-5.364.059	-353.763	-2.993.631	-3.138.706
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-9.209.051	-3.779.353	-56.436	-17.130
	Andre driftsomkostninger	-20.464	0	0	0
	Resultat før finansielle poster	-14.593.574	-4.133.116	-3.050.067	-3.155.836
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-325.595	4.503.367
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-162.142	16.876.218	-8.222	-309.836
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	5.426.254	2.916.483	0	0
4	Andre finansielle indtægter	4.043.331	4.525.597	3.563.005	4.119.762
5	Andre finansielle omkostninger	-5.537.546	-3.332.018	-2.942.018	-2.138.445
	Finansielle poster i alt	3.769.897	20.986.280	287.170	6.174.848
	Resultat før skat	-10.823.677	16.853.164	-2.762.897	3.019.012
	Skat af årets resultat	4.805.518	-128.932	492.363	161.527
	Årets resultat	-6.018.159	16.724.232	-2.270.534	3.180.539
6	Resultatdisponering				

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
AKTIVER					
	Erhvervede rettigheder	4.245.166	412.500	0	0
	Goodwill	9.089.566	2.550.000	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	13.334.732	2.962.500	0	0
	Grunde og bygninger	8.841.660	2.223.219	2.206.089	2.223.219
	Investeringsejendomme	20.100.000	18.800.000	0	0
	Indretning af lejede lokaler	471.836	0	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	23.959.579	18.194.250	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.396.331	752.645	601.225	559.000
8	Materielle anlægsaktiver i alt	56.769.406	39.970.114	2.807.314	2.782.219
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	26.201.654	26.620.985
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	34.755.111	37.740.542	477.245	466.974
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	176.298.237	189.957.653	96.860.267	128.427.987
10	Deposita	744.846	1.094.338	0	0
10	Andre tilgodehavender	13.500.000	11.500.000	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	225.298.194	240.292.533	123.539.166	155.515.946
	Anlægsaktiver i alt	295.402.332	283.225.147	126.346.480	158.298.165
	Råvarer og hjælpematerialer	1.287.890	479.130	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	214.005	0	0	0
	Varebeholdninger i alt	1.501.895	479.130	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning	29.531.537	0	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	48.015.236	5.631.834	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	56.975.658	19.259.780
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5.976.484	4.766.990	2.350.513	2.312.771
14	Udskudt skatteaktiv	1.998.760	0	635.518	196.819
	Tilgodehavende selskabsskat	68.747	560.369	967.553	692.651
	Andre tilgodehavender	4.043.156	7.967.868	1.030.042	873.906
11	Periodeafgrænsningsposter	1.167.350	775.909	0	3.792
	Tilgodehavender i alt	90.801.270	19.702.970	61.959.284	23.339.719
	Likvide beholdninger	40.585.558	51.711.101	33.594.675	46.239.265
	Omsætningsaktiver i alt	132.888.723	71.893.201	95.553.959	69.578.984
	Aktiver i alt	428.291.055	355.118.348	221.900.439	227.877.149

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Note					
12	Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	25.230.294	25.639.354
	Overført resultat	220.931.665	227.235.527	190.701.373	197.596.175
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	5.000.000	4.000.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	221.431.665	227.735.527	221.431.667	227.735.529
13	Minoritetsinteresser	86.649.686	81.644.191	0	0
	Egenkapital i alt	308.081.351	309.379.718	221.431.667	227.735.529
14	Hensættelser til udskudt skat	0	268.802	0	0
15	Andre hensatte forpligtelser	838.498	0	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	838.498	268.802	0	0
16	Gæld til realkreditinstitutter	2.051.178	0	0	0
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter	13.447.977	13.078.320	0	0
16	Leasingforpligtelser	15.818.038	11.782.151	0	0
16	Deposita	582.846	529.632	0	0
16	Anden gæld	1.967.513	3.105.271	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	33.867.552	28.495.374	0	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.510.434	4.664.047	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	23.059.518	0	0	0
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	4.285.690	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	33.453.791	1.420.818	0	0
	Anden gæld	18.186.161	10.735.948	468.772	141.620
17	Periodeafgrænsningsposter	8.060	153.641	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	85.503.654	16.974.454	468.772	141.620
	Gældsforpligtelser i alt	119.371.206	45.469.828	468.772	141.620
	Passiver i alt	428.291.055	355.118.348	221.900.439	227.877.149
18	Afledte finansielle instrumenter				
19	Eventualforpligtelser				
20	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
21	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15							
Saldo pr. 01.01.15	500.000	0	241.682.787	0	242.182.787	68.150.395	310.333.182
Betalt udbytte	0	0	-15.000.000	0	-15.000.000	-49.900	-15.049.900
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-2.627.796	0	-2.627.796	0	-2.627.796
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.180.536	0	3.180.536	13.543.696	16.724.232
Saldo pr. 31.12.15	500.000	0	227.235.527	0	227.735.527	81.644.191	309.379.718

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	500.000	0	227.235.527	0	227.735.527	81.644.191	309.379.718
Betalt udbytte	0	0	-4.000.000	0	-4.000.000	-91.800	-4.091.800
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	8.941.780	8.941.780
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-33.328	0	-33.328	-96.858	-130.186
Forslag til resultatdisponering	0	0	-2.270.534	0	-2.270.534	-3.747.625	-6.018.159
Saldo pr. 31.12.16	500.000	0	220.931.665	0	221.431.665	86.649.688	308.081.353

Moder:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15							
Saldo pr. 01.01.15	500.000	24.040.013	207.642.775	10.000.000	242.182.788	0	242.182.788
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-5.000.000	0	-5.000.000	0	-5.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	0	-10.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-2.627.798	0	0	-2.627.798	0	-2.627.798
Forslag til resultatdisponering	0	4.227.139	-5.046.600	4.000.000	3.180.539	0	3.180.539
Saldo pr. 31.12.15	500.000	25.639.354	197.596.175	4.000.000	227.735.529	0	227.735.529

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	500.000	25.639.354	197.596.175	4.000.000	227.735.529	0	227.735.529
Betalt udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000	0	-4.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-33.328	0	0	-33.328	0	-33.328
Forslag til resultatdisponering	0	-375.732	-6.894.802	5.000.000	-2.270.534	0	-2.270.534
Saldo pr. 31.12.16	500.000	25.230.294	190.701.373	5.000.000	221.431.667	0	221.431.667

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat	-6.018.159	16.724.232
22 Reguleringer	25.274.169	2.001.721
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-1.022.765	-479.130
Tilgodehavender	-65.451.051	-13.876.193
Leverandører af varer og tjenesteydelser	32.032.974	1.389.568
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	8.288.708	10.564.052
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-6.896.124	16.324.250
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	4.043.331	4.525.597
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.537.546	-3.332.018
Betalt selskabsskat	3.029.887	-172.314
Pengestrømme fra driften	-5.360.452	17.345.515
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-12.366.182	-3.450.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-23.997.963	-40.604.771
Køb af finansielle anlægsaktiver	-72.382.082	-107.803.835
Salg af finansielle anlægsaktiver	76.703.053	108.908.505
Pengestrømme fra investeringer	-32.043.174	-42.950.101
Betalt udbytte	-4.000.000	-15.049.900
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	7.218.565	90.063.701
Pengestrømme fra finansiering	3.218.565	75.013.801
Årets samlede pengestrømme	-34.185.061	49.409.215
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	51.711.101	2.301.886
Likvide beholdninger ved årets slutning	17.526.040	51.711.101
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	40.585.558	51.711.101
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-23.059.518	0
I alt	17.526.040	51.711.101

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	13.385.239	4.829.300	1.816.866	1.879.422
Pensioner	1.299.590	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring	280.087	8.642	4.419	4.322
Andre personaleomkostninger	2.428.109	62.851	51.957	15.912
I alt	17.393.025	4.900.793	1.873.242	1.899.656
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	177	55	1	1

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-325.595	4.503.367
I alt	0	0	-325.595	4.503.367

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	388.047	17.426.407	-8.222	-309.836
Afskrivning på goodwill	-550.189	-550.189	0	0
I alt	-162.142	16.876.218	-8.222	-309.836

4. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.358	0
Øvrige finansielle indtægter	4.043.331	4.525.597	3.561.647	4.119.762
I alt	4.043.331	4.525.597	3.563.005	4.119.762

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
5. Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	5.537.546	3.332.018	2.942.018	2.138.445
I alt	5.537.546	3.332.018	2.942.018	2.138.445

6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-375.732	4.227.139
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	0	0	5.000.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	5.000.000	4.000.000
Minoritetsinteresser	-3.747.625	13.543.696	0	0
Overført resultat	-2.270.534	3.180.536	-6.894.802	-10.046.600
I alt	-6.018.159	16.724.232	-2.270.534	3.180.539

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.16	450.000	3.000.000
Tilgang i året	4.644.710	7.721.472
Kostpris pr. 31.12.16	5.094.710	10.721.472
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-37.500	-450.000
Afskrivninger i året	-812.044	-1.181.906
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-849.544	-1.631.906
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	4.245.166	9.089.566

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:					
Kostpris pr. 01.01.16	2.293.543	18.663.153	0	21.371.190	1.323.651
Tilgang i året	6.656.331	1.283.570	535.093	11.848.531	4.215.034
Afgang i året	0	0	0	-387.092	-378.999
Kostpris pr. 31.12.16	8.949.874	19.946.723	535.093	32.832.629	5.159.686
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-70.324	0	0	-3.176.940	-571.006
Afskrivninger i året	-37.890	0	-63.257	-5.829.493	-1.284.461
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	133.383	92.112
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-108.214	0	-63.257	-8.873.050	-1.763.355
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.16	0	136.847	0	0	0
Dagsværdireguleringer i året	0	16.430	0	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.16	0	153.277	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	8.841.660	20.100.000	471.836	23.959.579	3.396.331
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16	0	0	0	22.013.491	0

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Moderselskab:					
Kostpris pr. 01.01.16	2.293.543	0	0	0	669.056
Tilgang i året	0	0	0	0	196.531
Afgang i året	0	0	0	0	-115.000
Kostpris pr. 31.12.16	2.293.543	0	0	0	750.587
Af- og nedskrivninger					
pr. 01.01.16	-70.324	0	0	0	-110.056
Afskrivninger i året	-17.130	0	0	0	-39.306
Af- og nedskrivninger					
pr. 31.12.16	-87.454	0	0	0	-149.362
Regnskabsmæssig værdi					
pr. 31.12.16	2.206.089	0	0	0	601.225

Koncern:

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommen.

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drift-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges. Afkastsatserne er fastsat til 5,4 % p.a.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investerings-ejendomme.

9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	0	42.311.678	179.088.432
Tilgang i året	0	7.450.000	64.932.083
Afgang i året	0	-6.320.000	-74.101.271
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-1.895.174	0
Kostpris pr. 31.12.16	0	41.546.504	169.919.244
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	-1.791.288	18.566.072
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	4.102.504	-10.627.190
Opskrivninger i året	0	18.494	7.283.790
Årets resultat fra kapitalandele	0	388.047	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-9.850.464	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	0	-130.189	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	1.895.174	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	-5.367.722	15.222.672
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	-873.481	-7.696.851
Nedskrivninger i året	0	0	-2.762.318
Afskrivninger på goodwill	0	-550.190	0
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	0	203.348
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.412.142
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-1.423.671	-8.843.679
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	34.755.111	176.298.237
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.16 med	0	2.075.862	0
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0

9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	rer og kapitalan- dele
Moderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	128.000	1.320.605	119.499.538
Tilgang i året	0	0	35.374.331
Afgang i året	0	0	-61.387.208
Kostpris pr. 31.12.16	128.000	1.320.605	93.486.661
Opskrivninger pr. 01.01.16	26.492.985	-853.631	16.093.628
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-10.299.838
Opskrivninger i året	-33.328	0	3.309.167
Årets resultat fra kapitalandele	-325.595	10.271	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-60.408	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	26.073.654	-843.360	9.102.957
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	0	-7.165.179
Nedskrivninger i året	0	0	-134.310
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	0	203.348
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.366.790
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	0	-5.729.351
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	26.201.654	477.245	96.860.267
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
Dattervirksomheder:			
Simba ApS, Aarhus	1%	25.605.818	-321.372
Byben ApS, Aarhus	1%	25.807.109	-320.868
Benso ApS, Aarhus	1%	25.807.110	-320.807
Firmainvest A/S, Aarhus	100%	119.926.333	5.924.187
Dams Have ApS, Hadsund	60%	6.186.609	588.358
Bjert Busser ApS, Kolding	68%	2.208.172	-664.679
TreLectors Holding ApS, Aarhus	79%	3.773.059	254.245
Strato Ventilation A/S, Aarhus	60%	6.363.559	-17.297.063

Strato Ventilation International ApS, Aarhus	100%	43.229	6.771
JensenLED Holding A/S, Aarhus	60%	11.626.085	-40.565
Jensen IP A/S, Aarhus	100%	6.047.331	-1.702.669
JensenLED Internaional A/S, Aarhus	100%	-243.741	-743.741
JensenLED, Nordic ApS, Herlev	100%	361.616	140.185
Associerede virksomheder:			
Unique Holiday Properties A/S, Aarhus	12%	3.924.560	-44.726
Kithoma Holding ApS, Aarhus	50%	31.066	219.081
Ejendomsselskabet Kirstinehøj 62, Kastrup ApS, Aarhus	11%	11.040.596	1.344.170
Emento A/S, Aarhus	40%	4.985.000	-1.515.000
ID Hair Company A/S, Aarhus	26%	67.255.709	18.110.474
Cornerstone Properties Germany Holding ApS, Aarhus	16%	12.239.334	207.457
Cornerstone II A/S, Aarhus	16%	2.829.362	160.665
Voxstream A/S, Middelfart	50%	-450.157	-834.694
New Nordic Partners LP, Guernsey	13%	0	0
Lector ApS, Gentofte	23%	9.979.446	1.709.677

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita	Andre tilgodehaver
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	1.094.338	11.500.000
Tilgang i året	393.361	2.000.000
Afgang i året	-742.853	0
Kostpris pr. 31.12.16	744.846	13.500.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
	DKK	DKK	DKK	DKK

11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	1.167.350	775.909	0	3.792
I alt	1.167.350	775.909	0	3.792

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	500	500.000
I alt		500.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
13. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	81.644.189	68.150.395	0	0
Betalt udbytte	-91.800	-49.900	0	0
Køb af minoritetsandele	8.941.780	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-96.858	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-3.747.625	13.543.696	0	0
I alt	86.649.686	81.644.191	0	0

14. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16	-268.802	-345.555	196.819	-42.166
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-3.560.000	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	5.827.562	76.753	438.699	238.985
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16	1.998.760	-268.802	635.518	196.819

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-616	-29.495	0	0
Materielle anlægsaktiver	-4.981.077	-686.664	-47.473	-56.024
Varebeholdninger	-10.125.700	0	0	0
Tilgodehavender	-94.801	-117.236	0	0
Gældsforpligtelser	4.572.549	680	0	0
Skattemæssige underskud	12.628.405	563.913	682.991	252.843
I alt	1.998.760	-268.802	635.518	196.819

15. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Hensat i året	838.498
Forpligtelser pr. 31.12.16	838.498

	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
--	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	838.498	0	0	0
I alt	838.498	0	0	0

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Ansvarlig lånekapital	325.000	0	325.000	0
Gæld til realkreditinstitutter	156.829	1.433.443	2.208.007	0
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	13.447.977	13.447.977	13.478.320
Leasingforpligtelser	4.871.891	1.284.666	20.689.929	14.916.198
Deposita	0	0	582.846	529.632
Anden gæld	1.156.714	0	3.124.227	4.235.271
I alt	6.510.434	16.166.086	40.377.986	33.159.421

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

17. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	8.060	153.641	0	0
I alt	8.060	153.641	0	0

18. Afledte finansielle instrumenter

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Koncernen indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på koncernens varesalg til udenlandske kunder samt på koncernens portefølje af udenlandske værdipapirer.

19. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på op til 49 måneder og en samlet ydelse på t.DKK 9.254. Af den samlede ydelse vedrører t.DKK 4.702 Strato Ventilation A/S, mens den resterende ydelse, t.DKK 4.552, vedrører Bjert Busser ApS. .

Garantiforpligtelser

Der er udstedt arbejdsgarantier på t.DKK 46.016 i tilknytning til arbejder, der udføres af Strato Ventilation A/S.

Andre eventualforpligtelser

Skat har i april 2017 meddelt Firmainvest A/S og Firmainvest Holding A/S, at Skat foreslår at ændre selskabernes skattepligtige indkomster for årene 2013-2015 med i alt t.DKK 9.536 svarende til 50 % af disse selskabers driftsomkostninger. Skatten heraf vil andrage ca. t.DKK 2.100.

Da der er tale om, at Skat generelt forsøger at ændre praksis for beskatning af holdingselskaber m.v., afventer man p.t. en domstolsafgørelse i en lignende sag.

Selskaberne er uenige med Skat og har derfor ikke for 2016 ændret praksis omkring opgørelse af skattepligtig indkomst. En eventuel korrektion af indkomsten for 2016 vil være af størrelsesordenen t.DKK 2.375. Skatten heraf vil andrage ca. t.DKK 525.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har ikke indgået leasingkontrakter.

Garantiforpligtelser

Selskabet har ikke afgivet garantier.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort.

Skat har i april 2017 meddelt selskabet, at man foreslår at ændre den skattepligtige indkomst for årene 2013-15 med i alt t.DKK 4.578 svarende til 50 % af selskabets driftsomkostninger. Skatten heraf vil andrage ca. t.DKK 1.000.

Da der er tale om, at Skat generelt forsøger at ændre praksis for beskatning af holdingselskaber m.v., afventer man p.t. en domstolsafgørelse i en lignende sag.

Selskabet er uenig med Skat og har derfor ikke for 2016 ændret praksis. En evt. korrektion af indkomsten for 2016 vil være i størrelsesordenen t.DKK 1.525. Skatten heraf vil andrage knap t.DKK 350.

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 2.208 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 6.635. Til sikkerhed for engagement med bankforbindelse er der desuden med pant i samme grunde og bygninger udstedt ejerpantebreve for i alt t.DKK 2.500.

Til sikkerhed for gæld til bankforbindelse t.DKK 13.448 er der deponeret ejerpantebreve på i alt t.DKK 16.000 med pant i koncernens investeringsejendomme.

Til yderligere sikkerhed for bankforbindelser er der deponeret ejerpantebreve for i alt t.DKK 1.850 med sikkerhed i produktionsanlæg og maskiner til en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 1.627.

Koncernen har samlet givet virksomhedspant for t.DKK 21.850 omfattende nuværende og fremtidige erhvervelser af simple fordringer, driftsmidler, lagerbeholdninger, ikke indregistrerede køretøjer og immaterielle rettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.16 udgør t.DKK 53.195. Af det anførte virksomhedspant er t.DKK 3.000 til sikkerhed for koncernens lån hos Vækstfonden, hvis restgæld pr. 31.12.16 udgør t.DKK 2.800.

Koncernen har afgivet tilbagetrædelseserklæring på t.DKK 4.000 overfor bankforbindelse vedrørende Strato Ventilation A/S.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

21. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Thomas Bruno Pedersen	Kapitalejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	9.209.051	3.779.353
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-16.430	-136.847
Finansielle indtægter	-4.043.331	-4.525.597
Finansielle omkostninger	5.537.546	3.332.018
Skat af årets resultat	-4.805.518	128.932
Øvrige reguleringer	19.392.851	-576.138
I alt	25.274.169	2.001.721

23. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Måling af gældsforpligtelser knyttet til investeringsejendomme til amortiseret kostpris

Gældsforpligtelser til finansiering af investeringsejendomme er hidtil målt til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen. Gældsforpligtelserne måles fremover til amortiseret kostpris. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 1 anses den indregnede dagsværdi pr. 31.12.15 som ny kostpris fra 01.01.16. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	5	0
Bygninger	50	0 - 50
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	2 - 8	0 - 25
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 8	0 - 30

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Patentrettigheder afskrives over den resterende patentperiode.

Grunde afskrives ikke.

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Materielle anlægsaktiver***Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsjendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsjendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

der efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.