

Firmainvest Holding A/S

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

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.06.18

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 - 40

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

Thomas Bruno Pedersen

Bestyrelse

Thomas Bruno Pedersen
Carl Erik Skovgaard Sørensen, formand
Kirsten Grønbæk

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 %)

TreLectors Holding ApS, Aarhus (79,4 %)

Speak A/S, Aarhus (75%)

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 %)

New Nordic Partners LP, Guernsey (13 %)

Lector ApS, Gentofte, (23 %)

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 28. juni 2018

Direktionen

Thomas Bruno Pedersen

Bestyrelsen

Thomas Bruno Pedersen

Carl Erik Skovgaard
Sørensen

Kirsten Grønbæk

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 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 28. juni 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Ivan Madsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne10583

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>			
Nettoomsætning	5.797	109.193	33.307
Indeks	17	328	100
Resultat af primær drift	-8.723	-14.573	-4.133
Indeks	211	353	100
Finansielle poster i alt	-5.112	3.770	20.986
Indeks	-24	18	100
Årets resultat	-15.323	-6.018	16.724
Indeks	-92	-36	100
<i>Balance</i>			
Samlede aktiver	306.468	428.291	355.118
Indeks	86	121	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	115	24.539	21.872
Indeks	1	112	100
Egenkapital	284.619	308.081	309.380
Indeks	92	100	100
<i>Pengestrømme</i>			
Nettopengestrømme fra:			
Driften	29.217	-5.360	17.346
Investeringer	-8.758	-32.043	-42.950
Finansiering	-28.647	3.219	75.014
Årets pengestrømme	-8.188	-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 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK -15.322.801 mod DKK -6.018.159 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 284.619.295.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Årets resultat er stærkt påvirket af, at en af virksomhederne i selskabets portefølje - Strato Ventilation A/S - i årets løb er gået konkurs.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et positivt resultat for 2018.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
	5.797.423	109.193.360	0	0
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	2.191.275	0	0
	Andre driftsindtægter	502.453	813.928	71.104
	Vareforbrug	-1.706.890	-26.614.900	0
	Ejendomsomkostninger	-388.331	-226.032	0
	Andre eksterne omkostninger	-6.327.011	-71.137.390	-1.136.441
	Bruttoresultat	68.919	12.028.966	-1.065.337
1	Personaleomkostninger	-8.177.698	-17.393.025	-1.806.043
	Resultat før af- og nedskrivninger	-8.108.779	-5.364.059	-2.871.380
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-613.892	-9.209.051	-56.436
	Andre driftsomkostninger	0	-20.464	0
	Resultat før finansielle poster	-8.722.671	-14.593.574	-2.927.816
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-26.775.980	0	-4.543.095
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	6.210.685	-162.142	-74.378
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	7.619.062	5.426.254	0
4	Andre finansielle indtægter	8.173.145	4.043.331	8.069.100
5	Andre finansielle omkostninger	-338.777	-5.537.546	-10.518
	Resultat før skat	-13.834.536	-10.823.677	513.293
	Skat af årets resultat	-1.488.265	4.805.518	-1.147.973
	Årets resultat	-15.322.801	-6.018.159	-634.680
6	Resultatdisponering			

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
AKTIVER					
Note					
	Erhvervede rettigheder	3.611.297	4.245.166	0	0
	Goodwill	3.602.531	9.089.566	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	7.551.052	0	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	14.764.880	13.334.732	0	0
	Grunde og bygninger	2.188.959	8.841.660	2.188.959	2.206.089
	Investeringsejendomme	20.100.000	20.100.000	0	0
	Indretning af lejede lokaler	0	471.836	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	0	23.959.579	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	708.018	3.396.331	676.919	601.225
8	Materielle anlægsaktiver i alt	22.996.977	56.769.406	2.865.878	2.807.314
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	21.559.986	26.201.654
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	59.324.970	34.755.111	438.063	477.245
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	177.340.549	176.298.237	106.367.246	96.860.267
10	Deposita	189.571	744.846	0	0
10	Andre tilgodehavender	12.500.000	13.500.000	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	249.355.090	225.298.194	128.365.295	123.539.166
	Anlægsaktiver i alt	287.116.947	295.402.332	131.231.173	126.346.480
	Råvarer og hjælpematerialer	0	1.287.890	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	511.051	214.005	0	0
	Varebeholdninger i alt	511.051	1.501.895	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	29.531.537	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.176.999	48.015.236	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	79.146.875	56.975.658
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.573.614	5.976.484	770.635	2.350.513
14	Udskudt skatteaktiv	1.866.098	1.998.760	886.735	635.518
	Tilgodehavende selskabsskat	0	68.747	0	967.553
	Andre tilgodehavender	4.859.440	4.043.156	1.281.575	1.030.042
11	Periodeafgrænsningsposter	25.471	1.167.350	0	0
	Tilgodehavender i alt	9.501.622	90.801.270	82.085.820	61.959.284
	Likvide beholdninger	9.338.369	40.585.558	4.295.677	33.594.675
	Omsætningsaktiver i alt	19.351.042	132.888.723	86.381.497	95.553.959
	Aktiver i alt	306.467.989	428.291.055	217.612.670	221.900.439

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
PASSIVER					
Note					
12	Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	20.549.444	25.230.294
	Overført resultat	210.258.837	215.931.667	189.709.393	190.701.373
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	215.758.837	221.431.667	215.758.837	221.431.667
13	Minoritetsinteresser	68.860.458	86.649.686	0	0
	Egenkapital i alt	284.619.295	308.081.353	215.758.837	221.431.667
	Andre hensatte forpligtelser	0	838.498	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	0	838.498	0	0
15	Gæld til realkreditinstitutter	0	2.051.178	0	0
15	Gæld til øvrige kreditinstitutter	13.447.977	13.447.977	0	0
15	Leasingforpligtelser	0	15.818.038	0	0
15	Deposita	643.194	582.846	0	0
15	Anden gæld	55.862	1.967.513	0	0
15	Periodeafgrænsningsposter	2.583.600	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	16.730.633	33.867.552	0	0
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	6.510.434	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	23.059.518	0	0
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	0	4.285.690	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	239.876	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	354.036	33.453.791	0	0
	Selskabsskat	1.289.716	0	624.337	0
	Anden gæld	3.234.433	18.186.159	1.229.496	468.772
	Periodeafgrænsningsposter	0	8.060	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	5.118.061	85.503.652	1.853.833	468.772
	Gældsforpligtelser i alt	21.848.694	119.371.204	1.853.833	468.772
	Passiver i alt	306.467.989	428.291.055	217.612.670	221.900.439
16	Afledte finansielle instrumenter				
17	Eventualforpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

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 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	500.000	0	223.235.529	4.000.000	227.735.529	81.644.189	309.379.718
Betalt udbytte	0	0	0	-4.000.000	-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	-7.270.534	5.000.000	-2.270.534	-3.747.625	-6.018.159
Saldo pr. 31.12.16	500.000	0	215.931.667	5.000.000	221.431.667	86.649.686	308.081.353

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	500.000	0	215.931.667	5.000.000	221.431.667	86.649.686	308.081.353
Betalt udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000	-176.700	-5.176.700
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-225.078	-225.078
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-3.260.128	-3.260.128
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-38.152	0	-38.152	560.801	522.649
Forslag til resultatdisponering	0	0	-5.634.678	5.000.000	-634.678	-14.688.123	-15.322.801
Saldo pr. 31.12.17	500.000	0	210.258.837	5.000.000	215.758.837	68.860.458	284.619.295

Moder:

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

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	500.000	25.230.294	190.701.373	5.000.000	221.431.667	0	221.431.667
Betalt udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000	0	-5.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-38.150	0	0	-38.150	0	-38.150
Forslag til resultatdisponering	0	-4.642.700	-991.980	5.000.000	-634.680	0	-634.680
Saldo pr. 31.12.17	500.000	20.549.444	189.709.393	5.000.000	215.758.837	0	215.758.837

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat	-15.322.801	-6.018.159
20 Reguleringer	6.673.664	25.274.169
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	990.844	-1.022.765
Tilgodehavender	77.044.360	-65.451.051
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-33.099.755	32.032.974
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-14.906.183	8.288.708
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	21.380.129	-6.896.124
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	8.173.146	4.043.331
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-338.777	-5.537.546
Betalt selskabsskat	2.860	3.029.887
Pengestrømme fra driften	29.217.358	-5.360.452
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-8.801.359	-12.366.182
Salg af immaterielle anlægsaktiver	5.974.242	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-159.270	-23.997.963
Salg af materielle anlægsaktiver	33.858.015	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-97.672.614	-72.382.082
Salg af finansielle anlægsaktiver	84.819.290	76.703.053
Salg af virksomhed	-26.775.980	0
Pengestrømme fra investeringer	-8.757.676	-32.043.174
Betalt udbytte	-5.000.000	-4.000.000
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	7.218.565
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-23.647.353	0
Pengestrømme fra finansiering	-28.647.353	3.218.565
Årets samlede pengestrømme	-8.187.671	-34.185.061
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	40.585.558	51.711.101
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-23.059.518	0
Likvide beholdninger ved årets slutning	9.338.369	17.526.040
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	9.338.369	40.585.558
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	0	-23.059.518
I alt	9.338.369	17.526.040

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	7.741.049	13.385.239	1.798.864	1.816.866
Pensioner	9.900	1.299.590	0	0
Andre omkostninger til social sikring	57.110	280.087	4.436	4.419
Andre personaleomkostninger	369.639	2.428.109	2.743	51.957
I alt	8.177.698	17.393.025	1.806.043	1.873.242

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	10	177	1	1
--	----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.798.864	1.816.866	1.798.864	1.816.866
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-4.543.095	-325.595
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder	-26.775.980	0	0	0
I alt	-26.775.980	0	-4.543.095	-325.595

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	7.067.446	388.047	-74.378	-8.222
Afskrivning på goodwill	-856.761	-550.189	0	0
I alt	6.210.685	-162.142	-74.378	-8.222

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK

4. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	2.734	1.358
Øvrige finansielle indtægter	8.173.145	4.043.331	8.066.366	3.561.647
I alt	8.173.145	4.043.331	8.069.100	3.563.005

5. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	338.777	5.537.546	10.518	2.942.018
I alt	338.777	5.537.546	10.518	2.942.018

6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-4.642.700	-375.732
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Minoritetsinteresser	-14.688.123	-3.747.625	0	0
Overført resultat	-5.634.678	-7.270.534	-991.980	-6.894.802
I alt	-15.322.801	-6.018.159	-634.680	-2.270.534

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.17	5.094.710	10.721.472	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	216.000	0	0
Tilgang i året	0	1.034.307	7.551.052
Afgang i året	-626.160	-6.804.822	0
Kostpris pr. 31.12.17	4.684.550	4.950.957	7.551.052
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-849.544	-1.631.906	0
Afskrivninger i året	-440.208	-956.761	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.240.241	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	216.499	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-1.073.253	-1.348.426	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	3.611.297	3.602.531	7.551.052

Modervirksomhed:

Ingen immaterielle aktiver i modervirksomheden.

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. 01.01.17	8.949.874	19.946.723	535.093	32.832.629	5.159.686
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	0	0	0	44.270
Tilgang i året	0	0	0	0	115.000
Afgang i året	-6.656.331	0	-535.093	-32.832.629	-3.976.756
Kostpris pr. 31.12.17	2.293.543	19.946.723	0	0	1.342.200
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-108.214	0	-63.257	-8.873.050	-1.763.355
Afskrivninger i året	-17.130	0	0	0	-56.554
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	20.760	0	0	8.873.050	1.185.727
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	63.257	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-104.584	0	0	0	-634.182
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.17	0	153.277	0	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.17	0	153.277	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	2.188.959	20.100.000	0	0	708.018

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. 01.01.17	2.293.543	0	0	0	750.587
Tilgang i året	0	0	0	0	115.000
Kostpris pr. 31.12.17	2.293.543	0	0	0	865.587
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-87.454	0	0	0	-149.362
Afskrivninger i året	-17.130	0	0	0	-39.306
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-104.584	0	0	0	-188.668
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	2.188.959	0	0	0	676.919

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 4,5 % 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. 01.01.17	0	41.546.503	169.919.244
Tilgang i året	0	22.225.368	75.447.246
Afgang i året	0	-1.792.137	-76.490.607
Kostpris pr. 31.12.17	0	61.979.734	168.875.883
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	-5.367.722	15.222.672
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	417.347	-5.414.001
Opskrivninger i året	0	0	6.102.285
Nedskrivninger i året	0	1	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	7.728.229	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-3.328.681	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	0	-55.078	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	-605.904	15.910.956
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	-1.423.671	-8.843.680
Nedskrivninger i året	0	0	-2.111.152
Afskrivninger på goodwill	0	-625.189	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.700.271
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.808.271
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	-2.048.860	-7.446.290
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	59.324.970	177.340.549
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
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.17	128.000	1.320.605	93.486.662
Tilgang i året	0	0	55.522.921
Afgang i året	0	0	-46.252.656
Kostpris pr. 31.12.17	128.000	1.320.605	102.756.927
Opskrivninger pr. 01.01.17	26.073.654	-843.360	9.102.957
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-3.693.787
Opskrivninger i året	-38.150	0	3.260.785
Årets resultat fra kapitalandele	-4.543.095	-39.182	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-60.423	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	21.431.986	-882.542	8.669.955
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	0	-5.729.351
Nedskrivninger i året	0	0	-1.138.556
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.808.271
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	0	-5.059.636
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	21.559.986	438.063	106.367.246
Navn og hjemsted:			Ejerandel
Dattervirksomheder:			
Simba ApS, Aarhus			1%
Byben ApS, Aarhus			1%
Benso ApS, Aarhus			1%
Firmainvest A/S, Aarhus			26%
Dams Have ApS, Hadsund			15%
TreLectors Holding ApS, Aarhus			20%
JensenLED Holding A/S, Aarhus			15%
Jensen IP A/S, Aarhus			15%

JensenLED Internaional A/S, Aarhus	15%
JensenLED, Nordic ApS, Aarhus	15%
Speak A/S, Aarhus	19%

Associerede virksomheder:

Unique Holiday Properties A/S, Aarhus	12%
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%
New Nordic Partners LP, Guernsey	13%
Lector ApS, Gentofte	23%

Modervirksomheden ejer 0,8% af Byben ApS, Benso ApS og Simba ApS, men besidder 61,73% af stemmerettighederne i kraft af en ejerftale med de øvrige kapitalejere. Herved ejer modervirksomheden 25,6 % af Firmainvest A/S, men besidder 71,29% af stemmerettighederne i kraft af en ejerftale med de øvrige kapitalejere. Modervirksomheden har deraf bestemmende indflydelse i de underliggende selskaber koncernen, hvorfor selskaberne er klassificeret som datterselskber uagtet ejerandel.

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita	Andre tilgodehaver
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	744.846	13.500.000
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	23.500	0
Tilgang i året	4.615	0
Afgang i året	-583.390	-1.000.000
Kostpris pr. 31.12.17	189.571	12.500.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK	DKK	DKK

11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	25.471	1.167.350	0	0
I alt	25.471	1.167.350	0	0

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
13. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	86.649.686	81.644.189	0	0
Betalt udbytte	-176.700	-91.800	0	0
Køb af minoritetsandele	-225.078	8.941.780	0	0
Salg af minoritetsandele	-3.260.128	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	560.801	-96.858	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-14.688.123	-3.747.625	0	0
I alt	68.860.458	86.649.686	0	0

14. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17	2.296.084	-268.802	635.518	196.819
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-96.371	-3.560.000	-77.195	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-1.011.000	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	971.624	5.827.562	328.412	438.699
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	-294.239	0	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17	1.866.098	1.998.760	886.735	635.518

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	0	-616	0	0
Materielle anlægsaktiver	-363.092	-4.981.077	-46.962	-47.473
Varebeholdninger	0	-10.125.700	0	0
Tilgodehavender	0	-94.801	0	0
Gældsforpligtelser	0	4.572.549	0	0
Skattemæssige underskud	933.697	12.628.405	933.697	682.991
I alt	570.605	1.998.760	886.735	635.518

15. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:			
Ansvarlig lånekapital	0	0	325.000
Gæld til realkreditinstitutter	0	0	2.208.007
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	13.447.977	13.447.977
Leasingforpligtelser	0	0	20.689.929
Deposita	0	643.194	582.846
Anden gæld	0	55.862	3.124.227
Periodeafgrænsningsposter	0	2.583.600	0
I alt	0	16.730.633	40.377.986

Periodeafgrænsningsposter består af et modtaget offentligt tilskud til et udviklingsprojekt.

16. 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 i udenlandsk valuta samt på koncernens portefølje af udenlandke værdipapirer.

17. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske 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.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

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

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver

19. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Thomas Bruno Pedersen	Kapitalejer

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	613.892	9.209.051
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	0	-16.430
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26.775.980	0
Finansielle indtægter	-8.173.146	-4.043.331
Finansielle omkostninger	338.777	5.537.546
Skat af årets resultat	1.488.265	-4.805.518
Øvrige reguleringer	-14.370.104	19.392.851
I alt	6.673.664	25.274.169

21. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Dattervirksomheden Strato Ventilation A/S er gået konkurs, og modervirksomhedens rådighed over dattervirksomheden er overgået til kurator. Modervirksomheden har ikke længere bestemmende indflydelse, og Strato Ventilation A/S er af denne årsag udtrådt af konsolideringen med virkning pr. 01.01.17.

Dattervirksomheden Bjert Busser ApS er solgt. Modervirksomheden har ikke længere bestemmende indflydelse, og Bjert Busser ApS er af denne årsag udtrådt af konsolideringen med virkning pr. 01.01.17.

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 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Brugstiden for goodwill er fastsat til 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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

21. 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.

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.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

21. 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***Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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

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".

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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 ikke 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".

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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 salgsomkostninger 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 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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Nettorealisationsværdien 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, 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.

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 nettorealisationsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

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.

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.