

# KSWJ Holding A/S

Fastrupvej 3, Fastrup, 8830 Tjele  
CVR-nr. 26 03 28 30

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 28.04.17

Carsten Søndergaard Berthelsen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 34

---

---

**Selskabet**

---

KSWJ Holding A/S  
Fastrupvej 3, Fastrup  
8830 Tjele  
Hjemsted: Viborg  
CVR-nr.: 26 03 28 30  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Jan Wahl Meincke

---

**Bestyrelse**

---

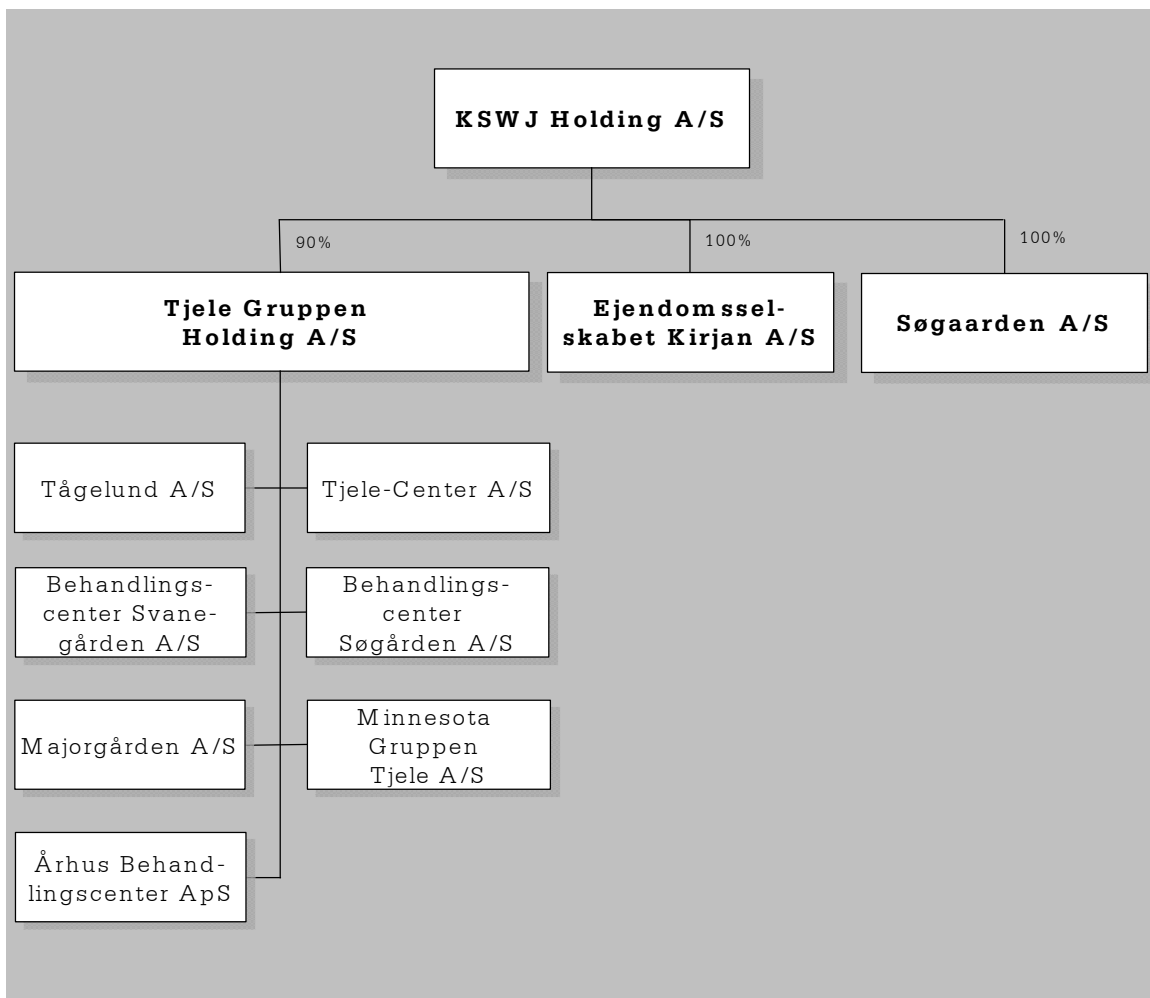
Carsten Søndergaard Berthelsen  
Jan Wahl Meincke  
Søren Skensved  
Peter Daniel Hansen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for KSWJ 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.

Tjele, den 28. april 2017

**Direktionen**

Jan Wahl Meincke

**Bestyrelsen**

Carsten Søndergaard Berthelsen  
Formand

Jan Wahl Meincke

Søren Skensved

Peter Daniel Hansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejeren i KSWJ Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KSWJ 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 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 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.

Viborg, den 28. april 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Vivi Ruseng Hansen  
Statsaut. revisor



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	40.097	35.280	26.272	27.935	26.132
Indeks	153	135	101	107	100
Resultat af primær drift	786	2.267	-4.804	-652	-2.879
Indeks	-27	-79	167	23	100
Finansielle poster i alt	-1.177	-1.158	-1.044	-872	-926
Indeks	127	125	113	94	100
Resultat før skat	-391	1.055	-5.937	-1.709	-2.572
Indeks	15	-41	231	66	100
Årets resultat	-452	730	-4.631	-1.256	-1.681
Indeks	27	-43	275	75	100

*Balance*

Samlede aktiver	47.829	47.293	40.108	41.468	45.969
Indeks	104	103	87	90	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.183	312	529	474	1.249
Indeks	95	25	42	38	100
Egenkapital	11.983	12.436	3.157	7.309	8.381
Indeks	143	148	38	87	100

**Nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-4%	9%	-88%	-16%	-40%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	25%	26%	8%	18%	18%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	95	80	79	74	72

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at drive kursus- og behandlingscenter samt alle beslægtede aktiviteter efter Minnesota-modellen samt udlejning af fast ejendom.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK -452.290 mod DKK 729.887 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 11.983.210.

Ledelsen finder årets resultat acceptabelt.

Koncernen har realiseret et stigende aktivitetsniveau indenfor koncernens kerneområde misbrugsbehandling.

For at optimere organisationen til fremtiden er der foretaget ændringer i selskabsstrukturen, herunder opsplitning i flere enheder, når der er tale om døgnbehandling og sammenlægning af enheder, når der er tale om dagtilbud. Indtjeningen har været påvirket af disse ændringer i form af dobbelt udgifter og engangsudgifter samt investeringer under materielle anlægsaktiver.

Disse tiltag har samlet set været gunstige for koncernen, og starten af 2017 har vist et fortsat øget aktivitetsniveau og en markant forbedret indtjening herpå.

Ultimo regnskabsåret er der en egenkapital på DKK 11.983.210 og en soliditetsgrad for koncernen på 25%.

Der er medio regnskabsåret foretaget en låneomlægning, således at en større del af koncernens finansiering sker via langsigtede gældsforpligtelser.

Til trods for årets underskud er koncernens positive pengestrømme fra driften større end de ordinære afdrag på den langfristede gæld. Dette forhold samt den positive start på 2017 giver en forventning om en forbedring af arbejdskapitalen og dermed den kortsigtede likviditet i løbet af det kommende regnskabsår.

**Forventet udvikling**

Det er ledelsens forventning, at der igen er positiv drift i 2017.

**Videnressourcer**

Koncernen er afhængig af en kompetent og engageret medarbejderstab, der kontinuerligt har fokus på den mest optimale behandling. Ledelsen er meget bevidst om dette fokus og prioritering heraf.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
	<b>40.097.181</b>	<b>35.280.070</b>	<b>-54.719</b>	<b>-122.573</b>
	<b>40.097.181</b>	<b>35.280.070</b>	<b>-54.719</b>	<b>-122.573</b>
1	-37.731.433	-31.919.811	0	0
	<b>2.365.748</b>	<b>3.360.259</b>	<b>-54.719</b>	<b>-122.573</b>
	-1.579.379	-1.093.274	0	0
	0	-53.898	0	0
	<b>786.369</b>	<b>2.213.087</b>	<b>-54.719</b>	<b>-122.573</b>
2	0	0	-343.088	801.731
	71.094	25.791	0	0
	-1.248.067	-1.183.424	0	0
	<b>-390.604</b>	<b>1.055.454</b>	<b>-397.807</b>	<b>679.158</b>
3	-61.686	-325.567	34.228	23.804
	<b>-452.290</b>	<b>729.887</b>	<b>-363.579</b>	<b>702.962</b>
4				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Note					
	Goodwill	5.412.743	6.016.956	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.412.743</b>	<b>6.016.956</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	31.260.076	31.381.447	0	0
	Indretning af lejede lokaler	536.286	434.493	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	939.299	711.858	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>32.735.661</b>	<b>32.527.798</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.667.365	7.010.453
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	24.460	22.872	0	0
8	Deposita	979.772	810.304	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.004.232</b>	<b>833.176</b>	<b>6.667.365</b>	<b>7.010.453</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>39.152.636</b>	<b>39.377.930</b>	<b>6.667.365</b>	<b>7.010.453</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	205.000	144.816	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>205.000</b>	<b>144.816</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.355.889	5.377.631	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.495.145	6.500.000
12	Udskudt skatteaktiv	1.242.515	1.304.201	29.400	37.979
	Andre tilgodehavender	428.734	392.557	0	0
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse	209.286	209.286	0	0
9	Periodeafgrænsningsposter	48.689	210.350	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>8.285.113</b>	<b>7.494.025</b>	<b>6.524.545</b>	<b>6.537.979</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>185.853</b>	<b>276.297</b>	<b>445</b>	<b>445</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>8.675.966</b>	<b>7.915.138</b>	<b>6.524.990</b>	<b>6.538.424</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>47.828.602</b>	<b>47.293.068</b>	<b>13.192.355</b>	<b>13.548.877</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
10	Selskabskapital	1.430.000	1.430.000	1.430.000	1.430.000
	Reserve for opskrivninger	5.355.422	5.442.174	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	444.731	752.425
	Overført resultat	5.710.759	5.987.584	10.621.447	10.677.332
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>12.496.181</b>	<b>12.859.758</b>	<b>12.496.178</b>	<b>12.859.757</b>
11	Minoritetsinteresser	-512.971	-424.258	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>11.983.210</b>	<b>12.435.500</b>	<b>12.496.178</b>	<b>12.859.757</b>
13	Gæld til realkreditinstitutter	14.411.387	15.495.960	0	0
13	Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.359.545	0	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>17.770.932</b>	<b>15.495.960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.358.659	1.049.582	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.148.509	7.829.495	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.402.106	2.703.658	40.000	40.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	655.177	635.932
	Anden gæld	6.996.845	6.060.488	1.000	13.188
14	Periodeafgrænsningsposter	2.168.341	1.718.385	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>18.074.460</b>	<b>19.361.608</b>	<b>696.177</b>	<b>689.120</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>35.845.392</b>	<b>34.857.568</b>	<b>696.177</b>	<b>689.120</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>47.828.602</b>	<b>47.293.068</b>	<b>13.192.355</b>	<b>13.548.877</b>
15	Eventualforpligtelser				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital til- hørende moder- virksomhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15								
Saldo pr. 01.01.15	1.000.000	0	5.591.683	0	-3.434.886	3.156.797	-451.184	2.705.613
Kapitalforhøjelse	430.000	8.570.000	0	0	0	9.000.000	0	9.000.000
Afskrivninger i året	0	0	-149.509	0	0	-149.509	0	-149.509
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	0	149.509	149.509	0	149.509
Overførsler til/fra andre reserver	0	-8.570.000	0	0	8.570.000	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	702.961	702.961	26.926	729.887
Saldo pr. 31.12.15	1.430.000	0	5.442.174	0	5.987.584	12.859.758	-424.258	12.435.500
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16								
Saldo pr. 01.01.16	1.430.000	0	5.442.174	0	5.987.584	12.859.758	-424.258	12.435.500
Afskrivninger i året	0	0	-86.752	0	0	-86.752	0	-86.752
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	0	86.752	86.752	0	86.752
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	-363.577	-363.577	-88.713	-452.290
Saldo pr. 31.12.16	1.430.000	0	5.355.422	0	5.710.759	12.496.181	-512.971	11.983.210

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital til- hørende moder- virksomhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Moder:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15								
Saldo pr. 01.01.15	1.000.000	0	0	303.161	1.853.634	3.156.795	0	3.156.795
Kapitalforhøjelse	430.000	8.570.000	0	0	0	9.000.000	0	9.000.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	-8.570.000	0	0	8.570.000	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	449.264	253.698	702.962	0	702.962
Saldo pr. 31.12.15	1.430.000	0	0	752.425	10.677.332	12.859.757	0	12.859.757
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16								
Saldo pr. 01.01.16	1.430.000	0	0	752.425	10.677.332	12.859.757	0	12.859.757
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-307.694	-55.885	-363.579	0	-363.579
Saldo pr. 31.12.16	1.430.000	0	0	444.731	10.621.447	12.496.178	0	12.496.178



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-452.290</b>	<b>729.887</b>
18 Reguleringer	2.818.038	2.741.775
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-60.184	0
Tilgodehavender	-852.773	-1.395.232
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-301.552	278.905
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.386.314	1.253.005
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>2.537.553</b>	<b>3.608.340</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	71.094	25.791
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.249.656	-1.183.424
Betalt selskabsskat	0	-135.482
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>1.358.991</b>	<b>2.315.225</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-6.042.132
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.183.031	-553.871
Salg af materielle anlægsaktiver	0	3.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-243.600	-576.371
Salg af finansielle anlægsaktiver	74.132	183.800
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-1.352.499</b>	<b>-6.985.574</b>
Kapitaltilførsel	0	9.000.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.055.495	-1.036.093
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	3.912.014	0
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-272.469	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>2.584.050</b>	<b>7.963.907</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>2.590.542</b>	<b>3.293.558</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	276.297	23.754
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-7.829.495	-10.870.510
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-4.962.656</b>	<b>-7.553.198</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	185.853	276.297
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-5.148.509	-7.829.495
<b>I alt</b>	<b>-4.962.656</b>	<b>-7.553.198</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	32.683.992	27.537.380	0	0
Pensioner	1.908.416	1.676.822	0	0
Andre omkostninger til social sikring	324.375	258.337	0	0
Andre personaleomkostninger	2.814.650	2.447.272	0	0
I alt	37.731.433	31.919.811	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	95	80	0	0

## 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-307.694	803.206
Afskrivning på andre merværdier	0	0	-35.394	-1.475
I alt	0	0	-343.088	801.731

## 3. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	42.141	0	0
Årets regulering af udskudt skat	61.686	283.426	-12.022	-23.804
Regulering af skat fra tidligere år	0	0	-22.206	0
I alt	61.686	325.567	-34.228	-23.804

## 4. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-307.694	449.264
Minoritetsinteresser	-88.713	26.926	0	0
Overført resultat	-363.577	702.961	-55.885	253.698
I alt	-452.290	729.887	-363.579	702.962

**5. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Goodwill
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.16	6.042.132
Kostpris pr. 31.12.16	6.042.132
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-25.176
Afskrivninger i året	-604.213
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-629.389
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	5.412.743

**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af leje- de lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.16	31.533.877	868.658	2.859.254
Tilgang i året	410.587	188.684	583.760
Kostpris pr. 31.12.16	31.944.464	1.057.342	3.443.014
Opskrivninger pr. 01.01.16	7.552.177	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	7.552.177	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-7.704.607	-434.165	-2.147.395
Afskrivninger i året	-531.958	-86.891	-356.320
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-8.236.565	-521.056	-2.503.715
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	31.260.076	536.286	939.299
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16	24.394.161	0	0

## 7. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele		
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.16	0	49.692		
Afgang i året	0	-200		
Kostpris pr. 31.12.16	0	49.492		
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	-26.820		
Opskrivninger i året	0	1.788		
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	-25.032		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	24.460		
Moderselskab:				
Kostpris pr. 01.01.16	6.259.503	0		
Kostpris pr. 31.12.16	6.259.503	0		
Opskrivninger pr. 01.01.16	752.425	0		
Årets resultat fra kapitalandele	-307.694	0		
Opskrivninger pr. 31.12.16	444.731	0		
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-1.475	0		
Nedskrivninger i året	-35.394	0		
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-36.869	0		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	6.667.365	0		
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.16 med	317.073	0		
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Ejendomsselskabet Kirjan A/S, Viborg	100%	9.978.420	391.031	9.978.420
Søgaarden A/S, Viborg	100%	988.614	99.694	988.614
Tjele Gruppen Holding A/S, Viborg	90%	-5.129.713	-887.132	-4.616.742

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	810.304
Tilgang i året	250.468
Afgang i året	-81.000
Kostpris pr. 31.12.16	979.772

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>9. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Andre periodeafgrænsningsposter	48.689	204.000	0	0
Forudbetalte omkostninger	0	6.350	0	0
I alt	48.689	210.350	0	0

**10. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	1.430	1.430.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>11. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	-424.258	-451.184	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-88.713	26.926	0	0
I alt	-512.971	-424.258	0	0

**12. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16	1.304.201	1.587.627	37.979	14.175
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	0	0	-20.601	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-61.686	-283.426	12.022	23.804
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16	1.242.515	1.304.201	29.400	37.979

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	100	100	0	0
Materielle anlægsaktiver	-1.658.500	-1.802.500	0	0
Gældsforpligtelser	43.900	49.700	0	0
Skattemæssige underskud	2.857.100	3.056.900	29.400	37.979
I alt	1.242.600	1.304.200	29.400	37.979

**13. 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:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.078.659	9.426.802	15.490.046	16.545.542
Gæld til øvrige kreditinstitutter	280.000	1.198.368	3.639.545	0
I alt	1.358.659	10.625.170	19.129.591	16.545.542

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>14. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudmodtaget indtægter	2.168.341	1.714.435	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	0	3.950	0	0
I alt	2.168.341	1.718.385	0	0

## 15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået tre leasingkontrakter med en restløbetid på henholdsvis 18,21 og 33 måneder og en gennemsnitlig ydelse pr. måned på t.DKK 7,5, i alt t.DKK 153.

Koncernen har indgået flere erhvervshuslejeaftaler med opsigelsesperioder på 6 måneder. Herudover har koncernen indgået enkelte huslejeaftaler med en opsigelsesperiode på 3 måneder. Den årlige husleje er pt. t.DKK 2.071. Koncernen har indgået en erhvervsleje aftale som tidligst kan opsiges den 1. november 2019. Den årlige husleje er pt. t.DKK 454.

Herudover er der indgået erhvervshuslejeaftaler mellem koncernselskaber. Lejeaftalen er indgået på erhvervslejelovens almindelige bestemmelser. Den årlige husleje er pt. t.DKK 2.291

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har internt stillet selvskyldner kaution for tilknyttet virksomheds gæld til kreditinstitutter. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 8.520.

**19. Eventualforpligtelser** - fortsat -

Modervirksomheden:

*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 18 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 4,3, i alt t.DKK 77.

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for datter-datter virksomhedens gæld til kreditinstitutter. Datter-datter virksomhedens gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 8.520.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for dattervirksomhedernes gæld til realkreditinstitutter. Dattervirksomhedernes gæld omfattede realkreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 11.581.

**16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 15.490 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 31.260.

Til sikkerhed for koncerns gæld til kreditinstitutter på t.DKK 8.520 har koncernen afgivet virksomheds-pant på t.DKK 5.000 omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Den samlede regnskabsmæssige værdi af de omfattede aktiver udgør t.DKK 5.110.

Koncernen har udstedt ejerantebreve på t.DKK 4.911 med pant i grunde og bygninger til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 8.520. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 22.342.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.



**17. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Jan Wahl Meincke, Tingvej 57, 9632 Møldrup	Hovedaktionær
Søren Skensved, Cypersvej 1, 2. th., 2300 København S	Aktionær
Peter Daniel Hansen, Rundhøj Alle 66, 3. th., 9270 Højbjerg	Aktionær
Do Good Holding ApS, Århus	Aktionær

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

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

**18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.579.379	1.111.337
Andre driftsomkostninger	0	53.898
Finansielle indtægter	-71.094	-25.791
Finansielle omkostninger	1.248.067	1.183.424
Skat af årets resultat	61.686	325.567
Øvrige reguleringer	0	93.340
I alt	2.818.038	2.741.775

## 19. 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:

#### *Reserve for opskrivninger reduceres med afskrivninger*

Reserve for opskrivninger vedrørende materielle anlægsaktiver opløses efter de hidtil gældende regler ikke i takt med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Reserve for opskrivninger reduceres fremover løbende med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, balancesum eller egenkapital. Ændringen har medført en reduktion af de bundne reserver (reserve for opskrivninger) pr. 31.12.16 med t.DKK 87 og en tilsvarende forøgelse af de frie reserver (overført resultat).

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.

**19. 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.

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.

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interessens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer samt andre eksterne omkostninger.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Nettoomsætning**

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag 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 virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**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:

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	10	0
Bygninger	10-50	20-50
Indretning af lejede lokaler	3-50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde 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 omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger m.v.

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

**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 administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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***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 opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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.

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

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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af 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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Varebeholdninger**

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

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

Nettorealiseringsværdien 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.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Egenkapital**

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

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

**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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

**Gældsforpligtelser**

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.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****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.

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