

NJ Holding Nordjylland A/S

Skydebanevej 1B, 9800 Hjørring

CVR-nr. 26 13 93 25

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 03.05.17

Anders Hjulmand
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse	17 - 18
Koncernens pengestrømsopgørelse	19
Noter	20 - 37

Selskabet

NJ Holding Nordjylland A/S
Skydebanevej 1B
9800 Hjørring
Telefon: 96 24 22 20
Telefax: 96 24 22 21
Hjemsted: Hjørring
CVR-nr.: 26 13 93 25
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Adm. direktør Peter Hvilshøj

Bestyrelse

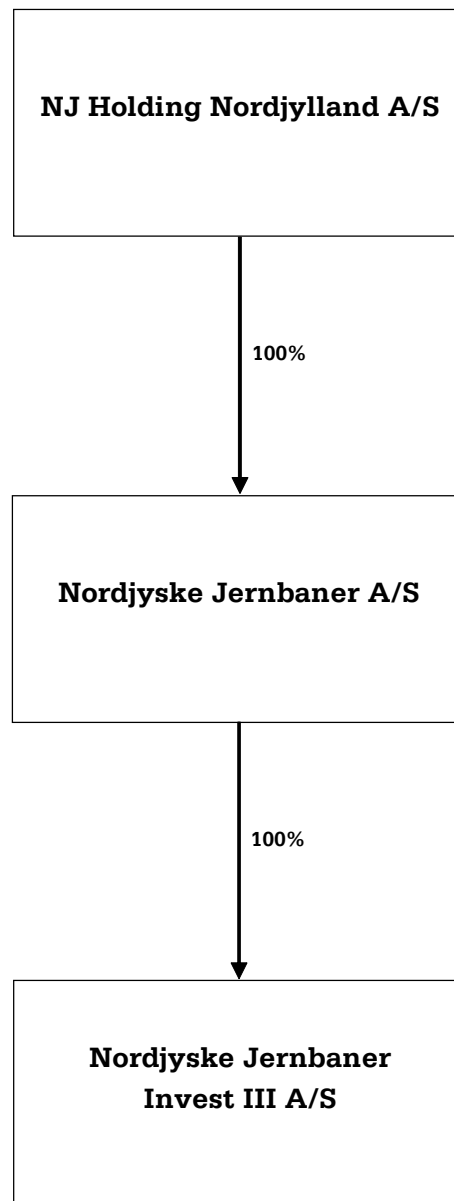
Advokat Anders Hjulmand, formand
Regionsrådsmedlem Susanne Vendelbo Flydtkjær
Regionsrådsmedlem Kirsten Moesgaard
Ingeniør Niels Melchior Jensen
Lokomotivfører Poul Henrik Jensen, medarbejdervalgt
Trafikdisponent Finn Andersen, medarbejdervalgt

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Jyske Bank A/S
Nordea Bank Danmark A/S
Danske Bank A/S



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for NJ Holding Nordjylland 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.

Hjørring, den 3. maj 2017

Direktionen

Peter Hvilshøj
Adm. direktør

Bestyrelsen

Anders Hjulmand
Formand

Susanne Vendelbo Flydtkjær

Kirsten Moesgaard

Niels Melchior Jensen

Poul Henrik Jensen

Finn Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NJ Holding Nordjylland A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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.

Hjørring, den 3. maj 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Torben Pedersen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	29.589	28.252	26.515	25.349	23.845
Indeks	124	118	111	106	100
Andre driftsindtægter	2.965	5.393	1.787	1.507	1.686
Indeks	176	320	106	89	100
Driftstilskud	18.557	18.665	18.912	18.908	18.916
Indeks	98	99	100	100	100
Andre tilskud	14.711	13.576	13.848	16.886	14.300
Indeks	103	95	97	118	100
Resultat af primær drift	5.412	7.130	7.846	6.978	5.600
Indeks	97	127	140	125	100
Finansielle poster i alt	-1.476	-1.762	-1.727	-1.446	-1.972
Indeks	75	89	88	73	100
Årets resultat	3.571	5.368	6.119	11.771	3.628
Indeks	98	148	169	324	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	569.024	282.889	255.934	262.066	261.275
Indeks	218	108	98	100	100
Egenkapital	101.341	92.432	85.846	83.290	68.610
Indeks	148	135	125	121	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	14.152	10.076	12.554	14.043	11.302
Investeringer	-241.925	-42.348	-9.982	1.905	-381
Finansiering	204.783	26.285	-4.990	-4.278	-1.759
Årets pengestrømme	-22.990	-5.987	-2.418	11.670	9.162

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
--	------	------	------	------	------

Soliditet

Egenkapitalandel	17,8%	32,7%	33,5%	31,8%	26,3%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	63	51	48	46	48
---------------------------	----	----	----	----	----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
-------------------	---

Væsentligste aktiviteter

Koncernen driver jernbanedrift og infrastrukturforvaltning i Nordjylland og virksomhed i tilknytning hertil.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold*Året 2016 generelt*

2016 blev endnu et godt år for koncernen

Nordjyske Jernbaners passagertal for 2016 overstiger budgettet med 4%, og siden 2012 er der oplevet en samlet fremgang i passagerer på 17%, på trods af, at demografien i vores område desværre er imod os.

Fra 2012 har Nordjyske Jernbaner øget antallet af afgang med mere end 25%, hvilket har været stærkt medvirkende til den positive udvikling. Den udvidede betjening er gennemført med et uændret driftstilskud fra Regionen. Samtidig har Nordjyske Jernbaner, ifølge de seneste målinger fra Forbrugerrådet Tænk og Passagerpuls, de mest tilfredse togkunder i landet.

Resultatet for 2016

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 3.570.872 mod DKK 5.368.141 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 101.341.361.

Årets resultat er påvirket af en større række omkostninger til etablering af den nødvendige organisation til den kommende overtagelse af den regionale togbetjening. Resultatet overstiger budgettet for 2016 med ca. 2,0 mio.DKK. Den positive afvigelse i forhold til budgettet skyldes i det væsentligste øgede passagerindtægter.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

For 2017 forventer selskabet et positivt resultat før resultat i datterselskab og et tilfredsstillende overskud i koncernen som helhed.

Overtagelse af den regionale togbetjening

Region Nordjylland, Nordjyllands Trafikselskab og Nordjyske Jernbaner har indgået aftale med Transportministeriet om en lokal overtagelse af ansvaret for den regionale togbetjening. Regionen overtager bestilleransvaret og Nordjyske Jernbaner kommer til at udføre den regionale togkørsel.

Et selvstændigt regionalt system vil muliggøre en bedre udnyttelse af ressourcerne, og da staten samtidigt investerer i forbedring af infrastrukturen, vil nordjyderne fremover kunne nyde godt af en udbygget togbetjening, der er bedre tilpasset de lokale behov, og som giver mulighed for en bedre koordination med den øvrige kollektive trafik.

Den nordjyske vision for overtagelsen kan sammenfattes som følgende:

- Markant flere afgang
- Nye og bedre tog
- Fast struktur med faste minuttal
- Bedre regularitet
- Kortere rejsetider
- Sammenhængende regionalt net med et minimum af togsift for passagererne
- Bedre sammenhæng med den øvrige kollektive trafik

Overtagelsen er fastsat til august 2017.

Tidsplanen for indførelse af det nye nationale sikkerhedssystem er ændret, så systemet ikke er på plads i Nordjylland inden den regionale overtagelse af kørslen. Indførelse af det nye nationale sikkerhedssystem var en forudsætning ved indgåelse af aftale om overtagelse af ansvaret for den regionale togekørsel og ved fastsættelse af ovenstående vision herfor.

Forsinkelsen af Signalprogrammet betyder, at forbedringerne af togbetjeningen må indføres i flere trin fra 2017 inden visionen nås i 2020/21. Samtidig må det forventes, at opstarten på den regionale togbetjening periodisk vil blive ramt af uregelmæssigheder og testkørsler, som følge af den igangværende implementering af Signalprogrammet. Disse forhold vil desværre medføre gener for vores passagerer, men disse vil naturligvis søges reduceret mest muligt.

I store træk betyder udbygningen mere end en fordobling af den nuværende virksomhed og kræver en udvidelse af koncernens nuværende flåde fra 8 til 21 tog.

Forberedelserne forløber planmæssigt og vil naturligvis også præge aktiviteterne i 2017.

Særlige risici

Koncernens aktiviteter er ikke påvirket af særlige risici, bortset fra sædvanlige forretningsmæssige risici, herunder udviklingen i erhverv, turisme og demografi i Nordjylland samt overtagelsen af den regionale togbetjening fra august 2017, jævnfør ovenfor.

Koncernens rentebærende gæld er variabelt forrentet. Renterisikoen er i et vist omfang imødegået ved anvendelse af finansielle renteinstrumenter.

Eksternt miljø

Koncernen har som mål at være miljøbevidst og arbejder på at reducere miljøpåvirkningerne mest muligt. Der anvendes kun miljødiesel som brændstof i togene. Koncernens aktiviteter vurderes derfor ikke at være specielt belastende for det eksterne miljø.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

Note	Koncern		Moderselskab		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
	Nettoomsætning	29.589.048	28.251.927	3.993.839	3.779.491
	Andre driftsindtægter	35.320.086	37.634.305	12.275.678	12.172.546
	Andre eksterne omkostninger	-18.522.474	-21.217.445	-8.144.241	-8.982.002
	Bruttofortjeneste	46.386.660	44.668.787	8.125.276	6.970.035
1	Personaleomkostninger	-26.997.042	-23.828.594	-475.000	-483.000
	Resultat før af- og nedskrivninger	19.389.618	20.840.193	7.650.276	6.487.035
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-13.978.066	-13.710.535	-5.760.109	-5.630.481
	Resultat af primær drift	5.411.552	7.129.658	1.890.167	856.554
	Andre driftsomkostninger	-309.173	0	-309.173	0
	Resultat før finansielle poster	5.102.379	7.129.658	1.580.994	856.554
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.494.585	9.906.103
	Andre finansielle indtægter	88.915	23.093	16.457	1.524
	Andre finansielle omkostninger	-1.565.400	-1.784.610	-385.112	-506.738
	Resultat før skat	3.625.894	5.368.141	8.706.924	10.257.443
3	Skat af årets resultat	-55.022	0	-5.136.052	-4.889.302
	Årets resultat	3.570.872	5.368.141	3.570.872	5.368.141
4	Resultatdisponering				

		Koncern		Moderselskab	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
AKTIVER					
Note					
	Erhvervede rettigheder	406.191	0	0	0
	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	17.241	368.484	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	423.432	368.484	0	0
	Grunde og bygninger	123.044.121	125.429.364	123.044.121	125.429.364
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	65.461.008	74.251.674	7.785.907	8.891.354
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	354.063.087	38.581.324	24.637.070	6.284.232
6	Materielle anlægsaktiver i alt	542.568.216	238.262.362	155.467.098	140.604.950
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	56.647.759	44.135.123
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	0	56.647.759	44.135.123
	Anlægsaktiver i alt	542.991.648	238.630.846	212.114.857	184.740.073
	Råvarer og hjælpematerialer	8.770.888	9.651.882	1.624.625	2.262.234
	Varebeholdninger i alt	8.770.888	9.651.882	1.624.625	2.262.234
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	800.844	535.227	0	5.000
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	3.179.104
	Andre tilgodehavender	8.115.069	2.772.745	2.362.247	1.508.131
8	Periodeafgrænsningsposter	446.662	409.987	80.418	22.877
	Tilgodehavender i alt	9.362.575	3.717.959	2.442.665	4.715.112
	Likvide beholdninger	7.898.537	30.888.602	2.274.786	3.248.647
	Omsætningsaktiver i alt	26.032.000	44.258.443	6.342.076	10.225.993
	Aktiver i alt	569.023.648	282.889.289	218.456.933	194.966.066

		Koncern		Moderselskab	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
PASSIVER					
Note					
9	Selskabskapital	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000
	Reserve for opskrivninger	2.969.321	3.052.261	2.969.321	3.052.261
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	32.527.219	20.014.583
	Overført resultat	90.372.040	81.379.376	57.844.821	61.364.793
	Egenkapital i alt	101.341.361	92.431.637	101.341.361	92.431.637
10	Hensættelser til udskudt skat	0	0	0	1.616.321
	Hensatte forpligtelser i alt	0	0	0	1.616.321
11	Gæld til kreditinstitutter	279.544.002	89.407.928	5.750.000	11.500.000
11	Anden gæld	2.768.382	3.779.127	131.790	411.136
11	Periodeafgrænsningsposter	78.994.805	69.889.086	78.994.804	69.889.086
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	361.307.189	163.076.141	84.876.594	81.800.222
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	19.000.000	20.629.627	12.000.000	12.306.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	82.568.678	2.911.615	4.594.490	1.388.295
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	8.642.219	0
	Selskabsskat	55.022	0	6.752.373	5.137.848
	Anden gæld	4.751.398	3.840.269	249.896	285.743
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	106.375.098	27.381.511	32.238.978	19.117.886
	Gældsforpligtelser i alt	467.682.287	190.457.652	117.115.572	100.918.108
	Passiver i alt	569.023.648	282.889.289	218.456.933	194.966.066
12	Afledte finansielle instrumenter				
13	Eventualaktiver				
14	Eventualforpligtelser				
15	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	8.000.000	7.163.658	0	70.682.285
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-4.028.458	0	4.028.458
Korrigeret saldo pr. 01.01.15	8.000.000	3.135.200	0	74.710.743
Afskrivninger i året	0	-82.939	0	0
Afskrivninger i året	0	0	0	82.939
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	1.217.553
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	5.368.141
Saldo pr. 31.12.15	8.000.000	3.052.261	0	81.379.376
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	8.000.000	3.052.261	0	81.379.376
Afskrivninger i året	0	-82.940	0	0
Afskrivninger i året	0	0	0	82.940
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	5.347.397
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	-8.545
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	3.570.872
Saldo pr. 31.12.16	8.000.000	2.969.321	0	90.372.040

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat
Moderselskab:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	8.000.000	7.163.658	14.471.266	56.211.019
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-4.028.458	0	4.028.458
Korrigeret saldo pr. 01.01.15	8.000.000	3.135.200	14.471.266	60.239.477
Afskrivninger i året	0	-82.939	0	0
Afskrivninger i året	0	0	0	82.939
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	837.214	380.339
Forslag til resultatdisponering	0	0	4.706.103	662.038
Saldo pr. 31.12.15	8.000.000	3.052.261	20.014.583	61.364.793
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	8.000.000	3.052.261	20.014.583	61.364.793
Afskrivninger i året	0	-82.940	0	0
Afskrivninger i året	0	0	0	82.940
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	5.018.051	329.346
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	-8.545
Forslag til resultatdisponering	0	0	7.494.585	-3.923.713
Saldo pr. 31.12.16	8.000.000	2.969.321	32.527.219	57.844.821

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat	3.570.872	5.368.141
16 Reguleringer	9.796.973	9.343.379
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	880.994	-1.767.088
Tilgodehavender	-2.507.964	-1.944.651
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.976.490	1.040.929
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	911.131	-203.229
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	15.628.496	11.837.481
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	88.915	23.093
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.565.400	-1.784.610
Pengestrømme fra driften	14.152.011	10.075.964
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-156.495	-368.484
Køb af materielle anlægsaktiver	-318.491.548	-42.886.349
Salg af materielle anlægsaktiver	42.500	907.159
Leverandører af varer og tjenesteydelser	76.680.573	0
Pengestrømme fra investeringer	-241.924.970	-42.347.674
Køb af egne kapitalandele	-8.545	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	201.886.074	31.407.928
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-11.750.000	-11.750.000
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	14.655.365	6.627.155
Pengestrømme fra finansiering	204.782.894	26.285.083
Årets samlede pengestrømme	-22.990.065	-5.986.627
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	30.888.602	36.875.229
Likvide beholdninger ved årets slutning	7.898.537	30.888.602
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	7.898.537	30.888.602
I alt	7.898.537	30.888.602

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	22.989.991	20.698.015	475.000	475.000
Pensioner	2.279.610	1.849.769	0	0
Andre omkostninger til social sikring	379.182	294.137	0	0
Andre personaleomkostninger	1.348.259	986.673	0	8.000
I alt	26.997.042	23.828.594	475.000	483.000

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	63	51	0	0
--	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.440.838	1.298.278	475.000	475.000
--------------------------------------	-----------	-----------	---------	---------

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	7.494.585	9.906.103
I alt	0	0	7.494.585	9.906.103

3. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	55.022	0	6.752.373	5.137.848
Årets regulering af udskudt skat	0	0	-1.616.321	-248.546
I alt	55.022	0	5.136.052	4.889.302

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

4. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	7.494.585	4.706.103
Overført resultat	3.570.872	5.368.141	-3.923.713	662.038
I alt	3.570.872	5.368.141	3.570.872	5.368.141

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	368.484
Tilgang i året	139.254	17.241
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	368.484	-368.484
Kostpris pr. 31.12.16	507.738	17.241
Afskrivninger i året	-101.547	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-101.547	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	406.191	17.241

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	176.624.895	150.886.803	38.581.324
Tilgang i året	2.277.584	523.649	315.690.315
Afgang i året	-374.205	-101.952	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	24.111	184.441	-208.552
Kostpris pr. 31.12.16	178.552.385	151.492.941	354.063.087
Opskrivninger pr. 01.01.16	7.163.658	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	7.163.658	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-58.359.190	-76.635.130	0
Afskrivninger i året	-4.377.764	-9.498.755	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	65.032	101.952	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-62.671.922	-86.031.933	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	123.044.121	65.461.008	354.063.087
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16	120.074.800	0	0
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.12.16	0	0	76.167

6. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Moderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	176.624.895	29.555.633	6.284.232
Tilgang i året	2.277.584	269.899	18.383.949
Afgang i året	-374.205	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	24.111	7.000	-31.111
Kostpris pr. 31.12.16	178.552.385	29.832.532	24.637.070
Opskrivninger pr. 01.01.16	7.163.658	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	7.163.658	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-58.359.190	-20.664.279	0
Afskrivninger i året	-4.377.764	-1.382.346	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	65.032	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-62.671.922	-22.046.625	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	123.044.121	7.785.907	24.637.070
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16	120.074.800	0	0

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Morderselskab:	
Kostpris pr. 01.01.16	24.120.540
Kostpris pr. 31.12.16	24.120.540
Opskrivninger pr. 01.01.16	20.014.583
Årets resultat fra kapitalandele	7.494.585
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	5.018.051
Opskrivninger pr. 31.12.16	32.527.219
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	56.647.759

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Nordjyske Jernbaner A/S, Hjørring	100%	56.647.759	7.494.585	56.647.759
Nordjyske jernbaner Invest III ApS, Hjørring	100%	983.720	-16.280	983.720

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

8. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte kontingenter og abonnementer	161.639	95.396	80.418	22.877
Forudbetalte gager og lønninger	285.023	314.591	0	0
I alt	446.662	409.987	80.418	22.877

9. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	8.000.000	8.000.000

Egne kapitalandele består af:

	Købs-/salgspris DKK	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Årets tilgang	8.485	8.485	8.485	0,11%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16			8.485	0,11%

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

10. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.16	0	0	-1.616.321	-1.864.867
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	0	0	1.616.321	248.546
Udskudt skat pr. 31.12.16	0	0	0	-1.616.321

11. 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 øvrige kreditinstitutter	11.750.000	249.794.002	291.294.002	101.157.928
Anden gæld	1.150.000	800.000	3.918.382	6.302.754
Periodeafgrænsningsposter	6.100.000	55.000.000	85.094.805	76.245.086
I alt	19.000.000	305.594.002	380.307.189	183.705.768

11. Langfristede gældsforpligtelser - fortsat -

Beløb i	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Morderselskab:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.750.000	0	11.500.000	17.250.000
Anden gæld	150.000	0	281.790	611.136
Periodeafgrænsningsposter	6.100.000	55.000.000	85.094.804	76.245.086
I alt	12.000.000	55.000.000	96.876.594	94.106.222

12. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Til sikring af renter på variabelt forrentet lån hos KommuneKredit på 58,0 mio.DKK har selskabet pr. 31.12.16 indgået renteswaps med negativ markedsværdi på t.DKK 3.919, der er indregnet under anden gæld og på egenkapitalen.

Til sikring af prisen på olie har selskabet indgået dieselswaps, som udløber i 2019, med en positiv markedsværdi pr. 31.12.16 på t.DKK 3.137, der er indregnet under andre tilgodehavender og på egenkapitalen.

Morderselskab:

Til sikring af renter på variabelt forrentet lån hos KommuneKredit på 11,5 mio.DKK har selskabet pr. 31.12.16 indgået renteswaps med negativ markedsværdi på t.DKK 282, der er indregnet under anden gæld og på egenkapitalen.

13. Eventualaktiver

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på ca. t.DKK 3.600. På grund af den usikkerhed, der knytter sig til fremtidsværdien heraf samt udnyttelsestidspunktet, er aktivet ikke indregnet i selskabets balance pr. 31.12.16. Skatteaktivet kan fremføres tidsbegrænset.

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på ca. t.DKK 350. På grund af den usikkerhed, der knytter sig til fremtidsværdien heraf samt udnyttelsestidspunktet, er aktivet ikke indregnet i selskabets balance pr. 31.12.16. Skatteaktivet kan fremføres tidsbegrænset.

14. Eventualforpligtelser

Koncern:

Koncernen hæfter over for Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S pro rata i forhold til den ordinære præmie. Subsidiært hæfter selskabet solidarisk for opfyldelsen af foreningens forpligtelser.

Forsikringsforeningen har ved udgangen af 2016 en egenkapital på 67,2 mio.DKK. Forsikringsforeningen har tegnet reassurance, der sikrer, at en enkelt begivenhed maksimalt kan belaste Forsikringsforeningen med 10 mio.DKK.

Reassurancen dækker i 2017 enkeltskader og skadebegivenheder på rullende materiel på op til 108 mio.DKK, dog med op til 162 mio.DKK ved skade på værkstedet i Hjørring. Ansvarsskader dækkes i 2017 med op til 409 mio.DKK.

Moderselskab:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 636 på balancedagen, som er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

15. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse	
Nordjyllands Trafikselskab, Aalborg	Kapitalejer	
Transaktioner	Relation	2016 t.DKK
Modtaget driftstilskud m.v. og tilskud til investeringer fra Nordjyllands Trafikselskab	Kapitalejer	30.104
Tilskud til Nordjyske Jernbaner A/S	Dattervirksomhed	20.151

Der er kun givet oplysninger om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	13.978.066	13.710.535
Andre driftsomkostninger	309.173	0
Finansielle indtægter	-88.915	-23.093
Finansielle omkostninger	1.565.400	1.784.610
Skat af årets resultat	55.022	0
Øvrige reguleringer	-6.021.773	-6.128.673
I alt	9.796.973	9.343.379

17. 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:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbestemmelsernes § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, egenkapitalen og balancesummen.

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 4.194 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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

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

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

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

OFFENTLIGE TILSKUD

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud modtaget til fremstilling eller opførelse af aktiver indregnes som en periodeafgrænsningspost under gældsforpligtelser. For afskrivningsberettigede aktiver indregnes tilskuddet i takt med afskrivning af aktivet.

RESULTATOPGØRELSE**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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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	5	0
Bygninger	10 - 50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 40	0

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

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 af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger og 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 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".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

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 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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 køb og salg af egne kapitalandele samt 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.