

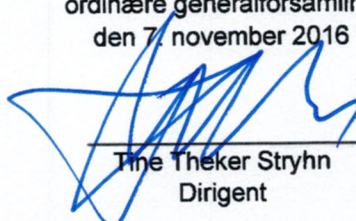
TS Holding, Hillerød ApS
Svend Henriksens Vej 1A, 1.
3250 Gilleleje

Årsrapport for perioden
1. juli 2015 - 30. juni 2016

14. regnskabsår

CVR-nr. 26 88 15 44

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 7. november 2016



Tine Theker Stryhn
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	6
Arsregnskab	
Resultatopgørelse fra 1. juli 2015 til 30. juni 2016	7
Balance pr. 30. juni 2016	8 - 9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter til årsregnskab	11 - 14
Anvendt regnskabspraksis	15 - 18

Selskabsoplysninger

Selskabet	TS Holding, Hillerød ApS Svend Henriksens Vej 1A, 1. 3250 Gilleleje CVR-nr. : 26 88 15 44 Stiftet : 18. november 2002 Hjemsted : Gribskov Regnskabsår : 1. juli - 30. juni
Selskabets ejerforhold	Kim Stryhn , 98,43% ejerandel.
Ejerandele over 20%	Stryhn & Harder A/S, 50%. Estate Capital A/S, 50%.
Bestyrelse	Tine Theker Stryhn, formand Kim Stryhn
Direktion	Kim Stryhn
Revisor	Dansk Revision Odense registreret revisionsaktieselskab Langelinie 79 5230 Odense M
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes den 7. november 2016 på selskabets adresse Svend Henriksens Vej 1A, 1. 3250 Gilleleje

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015/16 inklusive ledelsesberetningen for TS Holding, Hillerød ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet efter vor opfattelse giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juli 2015 - 30. juni 2016. Endvidere giver ledelsesberetningen en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Fravalg af revision

Ledelsen har fravalgt revision for regnskabsåret 2016/17, under forudsætning af at betingelserne for fravalg vil være opfyldt efter afslutningen af regnskabsåret 2016/17.

Forudsætningerne for at bevare muligheden for fravalg af revisionspligt er, at selskabet i to på hinanden følgende regnskabsår ikke har overskredet to af tre nedenstående størrelsesgrænser :

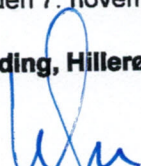
- Balancesum må maksimalt udgøre DKK 4 mio.
- Omsætning må maksimalt udgøre DKK 8 mio.
- Antal ansatte må maksimalt udgøre 12

Fravalg af revision skal formelt ske på selskabets ordinære generalforsamling i året forud for fravalg.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 7. november 2016

TS Holding, Hillerød ApS


Kim Stryhn
Direktør


Tine Theker Stryhn
Bestyrelsesformand


Kim Stryhn
Bestyrelsesmedlem

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i TS Holding, Hillerød ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for TS Holding, Hillerød ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, omfattende resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet i alle væsentlige henseender giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 til 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer, fortsat

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

Selskabets ledelse har ansvaret for, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i

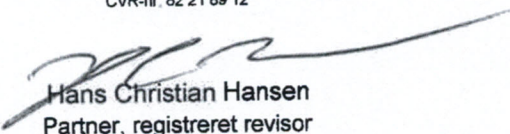
overensstemmelse med årsregnskabsloven. Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hillerød, den 7. november 2016

Dansk Revision Odense

registreret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 82 21 89 12



Hans Christian Hansen
Partner, registreret revisor

Ledelsesberetning

Aktiviteter

Selskabets formål er handel samt at købe og eje investeringsejendomme og værdipapirer samt at yde konsulentassistance.

Udvikling i regnskabsårets aktiviteter og den økonomiske stilling

Årets resultat udgør DKK 5.620.905. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på DKK 16.891.723 og en egenkapital før udbytteudlodning på DKK 16.393.287.

Selskabets egenkapital efter udbytteudlodning er i regnskabsåret ændret fra at udgøre DKK 10.772.382 ved regnskabsårets begyndelse til at udgøre DKK 16.193.287 ved regnskabsårets slutning.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling eller de i årsrapporten i øvrigt indeholdte oplysninger væsentligt.

Resultatdisponering

Forslag til fordeling af årets resultat på DKK 5.620.905 fremgår af resultatopgørelsen.

Efter udlodning af det foreslåede udbytte på DKK 200.000 vil egenkapitalen andrage DKK 16.193.287.

Nøgletal

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
	DKK	DKK	DKK
Kapacitetsomkostninger	-17.153	-20.206	-16.831
Resultat af kapitalandele	5.363.659	1.311.939	2.066.169
Finansielle poster	356.261	361.179	-52.325
Resultat før skat	5.702.767	1.652.912	1.997.013
Samlede aktiver	16.891.723	10.993.780	9.685.814
Egenkapital efter udlodning	16.193.287	10.772.382	9.319.492
Afkastningsgrad	41,1%	16,0%	25,3%
Egenkapitalforrentning	42,3%	16,5%	23,8%
Soliditetsgrad	95,9%	98,0%	96,2%

Den forventede udvikling

Resultatet for det kommende regnskabsår forventes at blive positivt på et tilfredsstillende niveau.

Resultatopgørelse fra 1. juli 2015 til 30. juni 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
Nettoomsætning		0	0
Andre eksterne omkostninger		<u>-17.153</u>	<u>-20.206</u>
Bruttotab		-17.153	-20.206
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	5.363.659	1.311.939
Andre finansielle indtægter		389.223	361.339
Andre finansielle omkostninger		<u>-32.962</u>	<u>-160</u>
Ordinært resultat før selskabsskat		5.702.767	1.652.912
Selskabsskat af årets resultat	3	<u>-81.862</u>	<u>-80.022</u>
Årets regnskabsmæssige resultat		<u><u>5.620.905</u></u>	<u><u>1.572.890</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Forslag til udbytte for regnskabsåret		200.000	120.000
Overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		572.015	440.279
Overførsel af resultat til egenkapital		<u>4.848.890</u>	<u>1.012.611</u>
Årets regnskabsmæssige resultat		<u><u>5.620.905</u></u>	<u><u>1.572.890</u></u>

Balance pr. 30. juni 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
ANLÆGSAKTIVER			
Grunde og bygninger		<u>350.000</u>	<u>350.000</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	1	<u>350.000</u>	<u>350.000</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	3.422.532	2.850.517
Ansvarlig lånekapital Estate Capital A/S		4.000.000	4.000.000
Andre tilgodehavender	2	<u>400.000</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt		<u>7.822.532</u>	<u>6.850.517</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>8.172.532</u>	<u>7.200.517</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.700.000	1.600.000
Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder		4.791.644	871.660
Andre tilgodehavender		70.360	0
Periodeafgrænsningsposter		<u>0</u>	<u>10.053</u>
Tilgodehavender i alt		<u>7.562.004</u>	<u>2.481.713</u>
Likvide beholdninger		<u>1.157.187</u>	<u>1.311.550</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>8.719.191</u>	<u>3.793.263</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>16.891.723</u></u>	<u><u>10.993.780</u></u>

Balance pr. 30. juni 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
EGENKAPITAL			
Selskabskapital		127.000	127.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.378.857	1.806.842
Overført overskud eller underskud		<u>13.687.430</u>	<u>8.838.540</u>
EGENKAPITAL I ALT	4	<u>16.193.287</u>	<u>10.772.382</u>
HENSATTE FORPLIGTELSE			
Hensættelser til udskudt skat	3	<u>0</u>	<u>2.200</u>
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT		<u>0</u>	<u>2.200</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE			
Selskabsskat	3	70.231	67.282
Anden gæld		428.205	27.689
Periodeafgrænsningsposter		0	4.227
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>200.000</u>	<u>120.000</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>698.436</u>	<u>219.198</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>698.436</u>	<u>219.198</u>
PASSIVER I ALT		<u>16.891.723</u>	<u>10.993.780</u>
Ejerforhold	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Eventualaktiver og eventualforpligtelser	7		

Pengestrømsopgørelse

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
Driftens likviditetsbidrag		
Årets regnskabsmæssige resultat	5.620.905	1.572.890
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-5.363.659	-1.311.939
Regnskabsmæssig tab / avance ved salg af kapitalandele	31.758	0
Ændring i hensættelser til udskudt skat	<u>-2.200</u>	<u>-1.100</u>
Årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter	286.804	259.851
Ændringer i driftskapital		
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-1.100.000	-852.550
Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder	-3.919.984	-230.280
Andre tilgodehavender	-470.360	0
Periodeafgrænsningsposter	10.053	3.843
Selskabsskat	2.949	30.161
Anden gæld	400.516	-178.212
Periodeafgrænsningsposter	<u>-4.227</u>	<u>4.227</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>-4.794.249</u>	<u>-962.960</u>
Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte		
Difference primo	0	2
Tilgang af kapitalandele i associerede virksomheder ved køb	-25.000	0
Salgssum af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.758	0
Modtaget udbytte på kapitalandele i associerede virksomheder	4.791.644	871.660
Udbetaling af udbytte i regnskabsåret vedrørende foregående år	<u>-120.000</u>	<u>-120.000</u>
Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte i alt	<u>4.639.886</u>	<u>751.662</u>
Årets likviditetsforskydning	-154.363	-211.298
Likvider primo	<u>1.311.550</u>	<u>1.522.848</u>
Likvider ultimo	<u><u>1.157.187</u></u>	<u><u>1.311.550</u></u>

Noter til årsregnskab

Note 1

Materielle anlægsaktiver

	<u>Grunde og bygninger</u>
Anskaffelsessum	
Kostpris pr. 01.07.2015	350.000
Årets tilgang	0
Årets afgang	<u>0</u>
Kostpris pr. 30.06.2016	<u>350.000</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.2016	<u><u>350.000</u></u>

Note 2

Finansielle anlægsaktiver

	<u>Kapitalandele i associerede virksomheder</u>
Anskaffelsessum	
Kostpris pr. 01.07.2015	1.043.375
Årets tilgang	25.000
Årets afgang	<u>-25.000</u>
Kostpris pr. 30.06.2016	<u>1.043.375</u>
Værdireguleringer	
Saldo pr. 01.07.2015	1.807.142
Årets af-/op-/nedskrivninger	0
Årets resultatandele fra associerede virks.	5.363.659
Årets udbytteandele fra associerede virks.	-4.791.644
Fragået ved salg	<u>0</u>
Saldo pr. 30.06.2016	<u>2.379.157</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.2016	<u><u>3.422.532</u></u>

Kapitalandele i associerede virksomheder

	<u>Nom.værdi</u> DKK	<u>Kapitalandel</u>	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Egenkapital</u> DKK	<u>Resultat</u> DKK
Stryhn & Harder A/S	250.000	50,0%	500.000	500.000	9.583.288
Estate Capital A/S	2.000.000	50,0%	4.000.000	6.345.064	1.144.030

Ovenstående taloplysninger er fra seneste officielle årsregnskab og omfatter hele selskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

	Andel af egenkapital DKK	Egenkapital- reguleringer DKK	Reguleret andel af egenkapital DKK	Resultatandel efter skat DKK
Stryhn & Harder A/S	250.000	0	250.000	4.791.644
Estate Capital A/S	<u>3.172.532</u>	<u>0</u>	<u>3.172.532</u>	<u>572.015</u>
	<u><u>3.422.532</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>3.422.532</u></u>	<u><u>5.363.659</u></u>

Note 3**Selskabsskat**

Beregnet betalbar selskabsskat vedrørende regnskabsåret
Ændring i hensættelser til udskudt skat

Selskabsskat af årets resultat i alt

Betalingstidspunkterne for selskabsskat fordeler sig således:

Skyldig acontoskat i november 2015

Skyldig acontoskat i november 2016

Skyldig selskabsskat pr. 30. juni 2016

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
	84.062	81.122
	<u>-2.200</u>	<u>-1.100</u>
	<u><u>81.862</u></u>	<u><u>80.022</u></u>
	-	67.282
	<u>70.231</u>	<u>-</u>
	<u><u>70.231</u></u>	<u><u>67.282</u></u>

Note 4**Egenkapital**

Selskabskapital
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi
Overført overskud eller underskud

Egenkapital i alt

	Egenkapital 01.07.2015	Udloddet udbytte	Forslag til resultatdisp.	Egenkapital 30.06.2016
	127.000	0	0	127.000
	1.806.842	0	572.015	2.378.857
	<u>8.838.540</u>	<u>-200.000</u>	<u>5.048.890</u>	<u>13.687.430</u>
	<u><u>10.772.382</u></u>	<u><u>-200.000</u></u>	<u><u>5.620.905</u></u>	<u><u>16.193.287</u></u>

Note 5**Ejerforhold**

Følgende kapitalejere råder over mindst 5% af stemmerne i selskabet.

Kapitalejer

Kim Stryhn , Vibehusvej 14, 3250 Gilleleje.

Stemmeandel

98,43%

Ejerandel

98,43%

Note 6**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for lån til Estate Capital A/S har Nykredit A/S pant i Park Alle, Frederikssund optaget til bogført værdi på t.DKK 350.

Pantet udgør t.DKK 2.280, hvor Estate Capital A/S ejer en ejendom, som også ligger til sikkerhed.

Ingen af selskabets øvrige aktiver er pantsat eller stillet til sikkerhed.

Note 7**Eventualaktiver og eventualforpligtelser**

Selskabet har kautionsforpligtelser overfor Stryhn & Harder A/S samt Estate Capital A/S.

Til sikkerhed for den associerede virksomhed Stryhn & Harder A/S's kassekredit med trækingsret på op til DKK 1.000.000 hos Nykredit Bank A/S er der afgivet selvskyldnerkaution.

Til sikkerhed for den associerede virksomhed Estate Capital A/S's kassekredit med trækingsret på op til DKK 300.000 hos Nykredit Bank A/S er der afgivet selvskyldnerkaution.

Til sikkerhed for Estate Capital A/S's gæld på DKK 4.264.676 til Nordea Realkreditselskab er der afgivet selvskyldnerkaution.

Til sikkerhed for Estate Capital A/S's gæld På DKK 30.269.926 til Nykredit realkreditselskab er der afgivet selvskyldnerkaution.

Selskabet har herudover ikke påtaget sig forpligtelser ud over de i regnskabet anførte.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for TS Holding, Hillerød ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B-virksomheder.

Selskabet har valgt at udarbejde pengestrømsopgørelse efter reglerne for regnskabsklasse C-virksomheder.

Selskabet har i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 48 valgt at indregne forslag til udbytte som gæld i balancen.

Den anvendte regnskabspraksis er 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, investeringsejendomme og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelsen opstilles artsopdelt i beretningsform.

Nettoomsætning:

For nettoomsætningen anvendes faktureringsprincippet som primært indtægtskriterium.

Andre eksterne omkostninger:

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, småanskaffelser, tab på debitorer m.v., hvor småanskaffelser defineres som materielle anlægsaktiver med en anskaffelsespris på under DKK 12.900 eller med en levetid på under 3 år.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder:

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat.

Finansielle indtægter og omkostninger:

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelse og fradrag under acontoskatteordningen. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Periodisering:

Der foretages periodisering af alle indtægter og omkostninger, således at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb.

Selskabsskat af årets resultat:

Selskabsskat af årets resultat sammensætter sig af den aktuelle skat, der skal betales vedrørende årets skattepligtige indkomst samt forskydning i udskudt skat, dog således at der i resultatopgørelsen indregnes den del, der kan henføres til årets resultat, mens der direkte på egenkapitalen indregnes den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Betalbar skat på 22% beregnes med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Selskabet indgår i acontoskatteordningen.

Udskudt skat hensættes med 22% af alle midlertidige forskelle mellem det regnskabsmæssige og skattemæssige resultat, såsom eksempelvis skattemæssige henlæggelser samt forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af anlægsaktiver m.v.

Balance

Balancen opstilles i kontoform.

Materielle anlægsaktiver:

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, eller dagsværdi såfremt denne er lavere.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

For ejendomme tillægges endvidere forbedringer, der er karakteriseret ved at tilføre ejendommene nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet.

For ejendomme ansættes den forventede restværdi efter afsluttet brugstid til 75% af kostpris.

Grunde	afskrives ikke
Bygninger	50 år

Efter udløbet af ovenstående afskrivningsperiode fortsættes afskrivningsforløbet, indtil forventet restværdi er afskrevet til nul.

Småanskaffelser omkostningsføres i anskaffelsesåret, jævnfør beskrivelse heraf under andre eksterne omkostninger.

Ved salg eller udrangering af materielle anlægsaktiver indtægtsføres realiserede fortjenester under andre driftsindtægter og realiserede tab under andre driftsomkostninger i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver:

Kapitalandele i associerede virksomheder:

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsrapporten fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger ved salg eller afviklingen. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

0 Andre tilgodehavender:

0 Andre tilgodehavender, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter ikke børsnoterede pantebreve, der forventes beholdt til udløb. Pantebreve måles til dagsværdien på balancedagen, når denne kan opgøres pålideligt. Hvor det ikke er muligt at opgøre dagsværdi, måles til kostpris.

0

Såvel realiserede som urealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Omsætningsaktiver:

Tilgodehavender:

Tilgodehavender, indregnet under omsætningsaktiver, måles sædvanligvis til nominel værdi. Der foretages individuel vurdering af debitorernes soliditet, og til imødegåelse af forventede tab foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdien, hvor dette skønnes påkrævet.

Likvide beholdninger:

Likvide beholdninger indeholder kontant beholdning og bankindestående.

Gældsforpligtelser:

Gældsforpligtelser under kortfristede og langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris. For korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser svarer det normalt til den nominelle værdi.

Udskudt skat / udskudt skatteaktiv:

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, som eksempelvis ejerbeviser, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved

modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. I indeværende år anvendes en skattesats på 22%.

Der er ikke afsat udskudt skat på selskabets kapitalandele i ikke børsnoterede virksomheder, idet gevinst og tab på ikke børsnoterede virksomheder ikke påvirker den skattepligtige indkomst.

Forslag til udbytte for regnskabsåret:

Udbytte, der forventes udloddet for året, vises som en særskilt post under kortfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter samt ændring i driftskapitalen.

Herudover reguleres for pengestrømme fra investeringer, som omfatter køb og salg af anlægsaktiver samt for pengestrømme fra finansiering, som omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld. Endvidere reguleres for det i regnskabsåret betalte udbytte vedrørende foregående år.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet).

Anvendt regnskabspraksis i associerede virksomheder

Det skal oplyses, at der anvendes samme regnskabsprincipper for associerede virksomheder, som optages til den regnskabsmæssige indre værdi.

Der skal således ikke her oplyses om supplerende regnskabsprincipper.

Nøgletal

De i ledelsesberetningen anførte begreber og nøgletal er beregnet således:

Dækningsbidrag	=	Omsætning - Personaleomkostninger
Kapacitetsomkostninger	=	- Andre eksterne omkostninger
Finansielle poster	=	Finansielle indtægter - Finansielle omkostninger
Afkastningsgrad	=	(Resultat før finansielle poster + Finansielle indtægter) x 100 / Gennemsnitlige samlede aktiver
Egenkapitalforrentning	=	Resultat før skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Soliditetsgrad	=	Egenkapital ultimo x 100 / Balancesum ultimo

Beskrivelse af nøgletallenes informationsværdi

Rentabilitet og Indtjeningsevne

Afkastningsgrad Afkastningsgraden er den rente, som virksomheden opnår på sine samlede aktiver. Afkastningsgraden skal være så stor som muligt. Et naturligt niveau vil være 5-15 %.

Egenkapitalforrentning Egenkapitalforrentningen udtrykker den rente, som ejeren af virksomheden opnår ved at have investeret sine penge i virksomheden. Egenkapitalforrentningen skal give et højere afkast, end der ville kunne være opnået ved at investere pengene i et alternativ med samme niveau af risiko, f.eks. i obligationer og aktier. Egenkapitalforrentningen skal være så høj som muligt. Et naturligt niveau vil være 10-20 %.

Egenkapitalforrentning kan også beregnes som summen af afkastningsgrad og fortjeneste på gæld, hvor fortjeneste på gæld fremkommer ved at gange rentemarginal med gearing.

Likviditet og Soliditet

Soliditetsgrad Soliditetsgraden, der er et mål for finansiel risiko, beskriver i procent, hvor meget egenkapitalen udgør af selskabets samlede balance. Jo mere virksomheden har belånt sine værdier, desto lavere er soliditetsgraden. En høj soliditetsgrad udtrykker derimod, at selskabet har en god økonomisk styrke til at imødegå tab. Soliditetsgraden indgår i vurderingen af virksomhedens kreditværdighed. Soliditetsgraden bør dog tolkes med varsomhed, idet tallet kan afhænge af den anvendte regnskabspraksis. Et naturligt niveau vil være 20-40 %.