

---

# ***Claus Holding ApS***

Studiestræde 61, 1554 København V

## **Årsrapport for 2015/16** (regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 27 12 18 37

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 12/12 2016

Claus Henrik Hildebrandt  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 7

Balance 30. september 8

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 11

Noter til årsregnskabet 13

Regnskabspraksis 23

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Claus Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. december 2016

## Direktion

Claus Henrik Hildebrandt

Lene Hammer

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Claus Holding ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Claus Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 12. december 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor

René Poulsen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Claus Holding ApS  
Studivestrate 61  
1554 København V

CVR-nr.: 27 12 18 37  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
Stiftet: 11. april 2003  
Hjemstedskommune: København

### Direktion

Claus Henrik Hildebrandt  
Lene Hammer

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

|  | Koncern |         |
|--|---------|---------|
|  | 2015/16 | 2014/15 |
|  | TDKK    | TDKK    |
| <b>Hovedtal</b>                              |         |         |
| <b>Resultat</b>                              |         |         |
| Bruttofortjeneste                            | 57.622  | 59.159  |
| Resultat af ordinær primær drift             | -15.042 | 32.296  |
| Resultat før finansielle poster              | -15.042 | 32.296  |
| Resultat af finansielle poster               | -3.663  | -7.328  |
| Årets resultat                               | -5.068  | 7.460   |
| <b>Balance</b>                               |         |         |
| Balancesum                                   | 546.949 | 576.289 |
| Egenkapital                                  | 26.216  | 40.801  |
| <b>Pengestrømme</b>                          |         |         |
| Pengestrømme fra:                            |         |         |
| - driftsaktivitet                            | 26.719  | 30.507  |
| - investeringsaktivitet                      | -16.358 | -54.007 |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -18.752 | -62.177 |
| - finansieringsaktivitet                     | 14.383  | -5.804  |
| Årets forskydning i likvider                 | 24.743  | -29.304 |
| <br>   |         |         |
| Antal medarbejdere                           | 32      | 38      |
| <b>Nøgletal i %</b>                          |         |         |
| Afkastningsgrad                              | -2,8%   | 5,6%    |
| Soliditetsgrad                               | 4,8%    | 7,1%    |
| Forrentning af egenkapital                   | -15,1%  | 19,7%   |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Claus Holding ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at eje kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.

## Koncernoversigt

Claus Holding ApS-koncernen er etableret 30/9 2014 og består af:

|  | <u>Ejerandel</u> | <u>Stemmeandel</u> |
|--|------------------|--------------------|
| H.H. Holding ApS                       | 40 %             | 53,1 %             |
| Neptun Hotelejendomme ApS              | 40 %             | 53,1 %             |
| Vægtergården ApS                       | 40 %             | 53,1 %             |
| Aktieselskabet Badeanstalten København | 40 %             | 53,1 %             |
| Ejendomsselskabet Katarina A/S         | 40 %             | 53,1 %             |
| Hellerup Fitness Holding ApS           | 100 %            | 100 %              |
| Wellcare Cleaning ApS                  | 100 %            | 100 %              |
| Udlejningsselskabet af 30/9-2014 ApS   | 100 %            | 100 %              |
| Well-come Fitness K/S                  | 100 %            | 100 %              |

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 5.067.734, og koncernens balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på DKK 26.216.238.

Det underliggende 40 % ejede datterselskab Ejendomsselskabet Katarina A/S' nuværende hovedlejer fraflytter lejemålet i 2017. I den forbindelse foretages totalombygning af lokalerne, hvorefter al indvendig indretning skrottes. Det har medført, at den regnskabsmæssige værdi er nedskrevet i 2015/16 med 44 mio.kr., som således har påvirket resultatet i Claus Holding ApS negativt. Ejendommens dagsværdi er væsentlig højere end den indregnede værdi.

Der er indgået langsigtet lejeaftale med ny lejer vedrørende de lokaler, som fraflyttes. I den forbindelse skal lokalerne totalombygges, hvorfor ny lejer forventes at flytte ind i lokalerne i 2018.

Koncernens resultat forventes positivt også under ombygningsperioden.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten. Der henvises dog til ovenstående ændring omkring udlejningssituationen.



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

|   | Note | Koncern            |                   | Moderselskab      |                  |
|---|------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|   |      | 2015/16<br>DKK     | 2014/15<br>DKK    | 2015/16<br>DKK    | 2014/15<br>DKK   |
| <b>Bruttofortjeneste</b>  |      | <b>57.622.491</b>  | <b>59.158.651</b> | <b>-160.760</b>   | <b>-110.021</b>  |
| Personaleomkostninger   | 3    | -19.961.366        | -18.731.951       | 0                 | 0                |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 4    | -52.703.358        | -8.130.844        | 0                 | 0                |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>-15.042.233</b> | <b>32.295.856</b> | <b>-160.760</b>   | <b>-110.021</b>  |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder              | 1    | 0                  | 0                 | -10.528.750       | 6.027.902        |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder              | 2    | 7.496.202          | 2.821.534         | 7.496.202         | 2.821.534        |
| Finansielle indtægter   | 5    | 16.055             | 511.334           | 11.484            | 722.955          |
| Finansielle omkostninger  | 6    | -11.175.041        | -10.660.677       | -2.622.257        | -2.562.384       |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>-18.705.017</b> | <b>24.968.047</b> | <b>-5.804.081</b> | <b>6.899.986</b> |
| Skat af årets resultat  | 7    | -192.931           | -4.428.371        | 736.347           | 560.369          |
| <b>Resultat før minoritetsinteresser</b>                          |      | <b>-18.897.948</b> | <b>20.539.676</b> | <b>-5.067.734</b> | <b>7.460.355</b> |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat       |      | 13.830.214         | -13.079.321       | 0                 | 0                |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>-5.067.734</b>  | <b>7.460.355</b>  | <b>-5.067.734</b> | <b>7.460.355</b> |

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

|                                     |                   |                  |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 4.300.000         | 5.500.000        |
| Overført resultat                   | -9.367.734        | 1.960.355        |
|                                     | <b>-5.067.734</b> | <b>7.460.355</b> |

# Balance 30. september

## Aktiver

|  | Note     | Koncern            |                    | Moderselskab      |                    |
|--|----------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|  |          | 2015/16            | 2014/15            | 2015/16           | 2014/15            |
|  |          | DKK                | DKK                | DKK               | DKK                |
| Goodwill                                     |          | 2.787.407          | 3.413.560          | 0                 | 0                  |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            | <b>8</b> | <b>2.787.407</b>   | <b>3.413.560</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| Grunde og bygninger                          |          | 467.976.052        | 504.793.632        | 0                 | 0                  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |          | 1.290.116          | 1.803.864          | 0                 | 0                  |
| Indretning af lejede lokaler                 |          | 13.595.613         | 14.604.401         | 0                 | 0                  |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse     |          | 4.954.571          | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | <b>9</b> | <b>487.816.352</b> | <b>521.201.897</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 10       | 0                  | 0                  | 58.244.930        | 61.607.093         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 11       | 39.779.264         | 35.266.370         | 39.779.264        | 35.266.370         |
| Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder   |          | 0                  | 0                  | 0                 | 13.626.929         |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |          | <b>39.779.264</b>  | <b>35.266.370</b>  | <b>98.024.194</b> | <b>110.500.392</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |          | <b>530.383.023</b> | <b>559.881.827</b> | <b>98.024.194</b> | <b>110.500.392</b> |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |          | <b>244.623</b>     | <b>218.899</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |          | 544.237            | 857.519            | 0                 | 0                  |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |          | 0                  | 0                  | 0                 | 8.429              |
| Andre tilgodehavender                        |          | 739.244            | 3.930.059          | 0                 | 0                  |
| Udskudt skatteaktiv                          |          | 4.157.184          | 3.516.992          | 729.854           | 367.509            |
| Selskabsskat                                 |          | 2.251.229          | 4.877.859          | 393.312           | 1.633.211          |
| Periodeafgrænsningsposter                    |          | 2.190.547          | 1.280.819          | 0                 | 0                  |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |          | <b>9.882.441</b>   | <b>14.463.248</b>  | <b>1.123.166</b>  | <b>2.009.149</b>   |

## Balance 30. september

### Aktiver

|                      | Note | Koncern            |                    | Morderselskab      |                    |
|----------------------|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                      |      | 2015/16<br>DKK     | 2014/15<br>DKK     | 2015/16<br>DKK     | 2014/15<br>DKK     |
| Likvide beholdninger |      | <b>6.439.403</b>   | <b>1.724.680</b>   | <b>1.189.851</b>   | <b>17.647</b>      |
| Omsætningsaktiver    |      | <b>16.566.467</b>  | <b>16.406.827</b>  | <b>2.313.017</b>   | <b>2.026.796</b>   |
| <b>Aktiver</b>       |      | <b>546.949.490</b> | <b>576.288.654</b> | <b>100.337.211</b> | <b>112.527.188</b> |

# Balance 30. september

## Passiver

|  | Note | Koncern            |                    | Moderselskab       |                    |
|--|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  |      | 2015/16<br>DKK     | 2014/15<br>DKK     | 2015/16<br>DKK     | 2014/15<br>DKK     |
| Selskabskapital  |      | 462.856            | 462.856            | 462.856            | 462.856            |
| Reserve for opskrivninger  |      | 7.317.207          | 7.317.207          | 0                  | 0                  |
| Overført resultat  |      | 14.136.175         | 27.521.030         | 21.453.382         | 34.838.237         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                              |      | 4.300.000          | 5.500.000          | 4.300.000          | 5.500.000          |
| <b>Egenkapital</b>   | 12   | <b>26.216.238</b>  | <b>40.801.093</b>  | <b>26.216.238</b>  | <b>40.801.093</b>  |
| <b>Minoritetsinteresser</b>                                      | 13   | <b>55.034.869</b>  | <b>80.481.599</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Hensættelse til udskudt skat                                     |      | 26.229.188         | 27.940.383         | 0                  | 0                  |
| Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder |      | 0                  | 0                  | 728.816            | 803.945            |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                    |      | <b>26.229.188</b>  | <b>27.940.383</b>  | <b>728.816</b>     | <b>803.945</b>     |
| Gæld til realkreditinstitutter                                   |      | 284.202.815        | 254.947.743        | 0                  | 0                  |
| Gæld til associerede virksomheder                                |      | 57.200.413         | 55.126.512         | 57.200.413         | 55.126.512         |
| Selskabsskat   |      | 2.253.206          | 4.713.067          | 0                  | 0                  |
| Anden gæld   |      | 12.269.210         | 13.736.013         | 12.269.210         | 13.736.013         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                           | 14   | <b>355.925.644</b> | <b>328.523.335</b> | <b>69.469.623</b>  | <b>68.862.525</b>  |
| Gæld til realkreditinstitutter                                   | 14   | 13.972.647         | 11.260.873         | 0                  | 0                  |
| Kreditinstitutter  |      | 1.955.525          | 21.983.862         | 0                  | 0                  |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                              |      | 12.376.645         | 10.548.832         | 0                  | 0                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                         |      | 3.166.083          | 5.648.089          | 0                  | 0                  |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                                |      | 0                  | 0                  | 1.859.159          | 0                  |
| Selskabsskat   |      | 0                  | 2.024.062          | 0                  | 0                  |
| Anden gæld   |      | 48.945.044         | 44.118.348         | 2.063.375          | 2.059.625          |
| Periodeafgrænsningsposter  |      | 3.127.607          | 2.958.178          | 0                  | 0                  |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                           |      | <b>83.543.551</b>  | <b>98.542.244</b>  | <b>3.922.534</b>   | <b>2.059.625</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b>  |      | <b>439.469.195</b> | <b>427.065.579</b> | <b>73.392.157</b>  | <b>70.922.150</b>  |
| <b>Passiver</b>  |      | <b>546.949.490</b> | <b>576.288.654</b> | <b>100.337.211</b> | <b>112.527.188</b> |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser                | 15   |                    |                    |                    |                    |
| Nærtstående parter og ejerforhold                                | 16   |                    |                    |                    |                    |

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

|  | Note | Koncern            |                    |
|--|------|--------------------|--------------------|
|  |      | 2015/16            | 2014/15            |
|  |      | DKK                | DKK                |
| Årets resultat                                       |      | -5.067.734         | 7.460.355          |
| Reguleringer   | 17   | 42.728.859         | 32.966.345         |
| Ændring i driftskapital                              | 18   | 2.260.128          | 6.224.580          |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>39.921.253</b>  | <b>46.651.280</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 16.055             | 507.903            |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -11.175.039        | -10.660.670        |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>28.762.269</b>  | <b>36.498.513</b>  |
| Betalt selskabsskat                                  |      | -2.024.110         | -5.995.503         |
| Andre reguleringer                                   |      | -19.308            | 3.971              |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>26.718.851</b>  | <b>30.506.981</b>  |
| Regulering af immaterielle anlægsaktiver             |      | 17.999             | 0                  |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      |      | -18.751.749        | -62.176.624        |
| Salg af materielle anlægsaktiver                     |      | 42.090             | 0                  |
| Modtagne afdrag på andre tilgodehavender             |      | 0                  | 6.669.702          |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder        |      | 2.333.333          | 1.500.000          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>-16.358.327</b> | <b>-54.006.922</b> |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter    |      | -13.115.155        | -11.262.691        |
| Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder |      | -5.535.412         | -5.545.900         |
| Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt         |      | -2.000.000         | 0                  |
| Optagelse af gæld til realkreditinstitutter          |      | 45.082.000         | 0                  |
| Optagelse af gæld hos associerede virksomheder       |      | 2.073.901          | 12.504.924         |
| Betalt udbytte                                       |      | -12.100.000        | -1.500.000         |
| Andre reguleringer                                   |      | -22.798            | 0                  |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>14.382.536</b>  | <b>-5.803.667</b>  |

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

|                                | Note | 2015/16<br>DKK    | 2014/15<br>DKK     |
|--------------------------------|------|-------------------|--------------------|
| <b>Ændring i likvider</b>      |      | <b>24.743.060</b> | <b>-29.303.608</b> |
| Likvider 1. oktober            |      | -20.259.182       | 9.044.426          |
| <b>Likvider 30. september</b>  |      | <b>4.483.878</b>  | <b>-20.259.182</b> |
| Likvider specificeres således: |      |                   |                    |
| Likvide beholdninger           |      | 6.439.403         | 1.724.680          |
| Kassekredit                    |      | -1.955.525        | -21.983.862        |
| <b>Likvider 30. september</b>  |      | <b>4.483.878</b>  | <b>-20.259.182</b> |

# Noter til årsregnskabet

|   | <b>Moderselskab</b> |                  |
|---|---------------------|------------------|
|   | 2015/16             | 2014/15          |
|   | DKK                 | DKK              |
| <b>1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                     |                  |
| Andel af overskud i tilknyttede virksomheder                  | 275.511             | 8.719.547        |
| Andel af underskud i tilknyttede virksomheder                 | -10.221.443         | -2.012.531       |
| Afskrivning af goodwill                                       | -582.818            | -679.114         |
|   | <b>-10.528.750</b>  | <b>6.027.902</b> |

|   | <b>Koncern</b>   |                  | <b>Moderselskab</b> |                  |
|---|------------------|------------------|---------------------|------------------|
|   | 2015/16          | 2014/15          | 2015/16             | 2014/15          |
|   | DKK              | DKK              | DKK                 | DKK              |
| <b>2 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                  |                  |                     |                  |
| Andel af overskud i associerede virksomheder                  | 7.496.202        | 2.821.534        | 7.496.202           | 2.821.534        |
|   | <b>7.496.202</b> | <b>2.821.534</b> | <b>7.496.202</b>    | <b>2.821.534</b> |

|   |                   |                   |          |          |
|---|-------------------|-------------------|----------|----------|
| <b>3 Personaleomkostninger</b>                        |                   |                   |          |          |
| Lønninger   | 18.821.077        | 17.904.350        | 0        | 0        |
| Pensioner   | 452.259           | 195.377           | 0        | 0        |
| Andre omkostninger til social sikring                 | 280.841           | 264.778           | 0        | 0        |
| Andre personaleomkostninger                           | 407.189           | 367.446           | 0        | 0        |
|   | <b>19.961.366</b> | <b>18.731.951</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> | <b>32</b>         | <b>38</b>         | <b>0</b> | <b>0</b> |

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## Noter til årsregnskabet

|  | Koncern           |                  | Moderselskab |          |
|--|-------------------|------------------|--------------|----------|
|  | 2015/16           | 2014/15          | 2015/16      | 2014/15  |
|  | DKK               | DKK              | DKK          | DKK      |
| <b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> |                   |                  |              |          |
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver                                | 608.154           | 800.746          | 0            | 0        |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver                          | 52.095.204        | 7.330.098        | 0            | 0        |
|  | <b>52.703.358</b> | <b>8.130.844</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> |
| Goodwill   | 608.154           | 800.746          | 0            | 0        |
| Bygninger  | 5.272.061         | 5.183.036        | 0            | 0        |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                                    | 465.867           | 740.638          | 0            | 0        |
| Biler  | 78.950            | 78.950           | 0            | 0        |
| Indretning af lejede lokaler   | 1.631.230         | 1.327.474        | 0            | 0        |
| Nedskrivning af bygningsindretning   | 44.647.096        | 0                | 0            | 0        |
|  | <b>52.703.358</b> | <b>8.130.844</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> |

En af koncernens væsentligste lejere har opsagt lejemålet til fraflytning i 2016/17. Lokalerne har hidtil været benyttet til kontor for lejer. Der er indgået ny lejeaftale, hvorefter lokalerne skal ombygges og al indvendig indretning i lokalerne skrottes i den forbindelse. Som følge heraf er al oprindelig ombygning og indretning, der kan henføres til den hidtidige lejer, nedskrevet i året.

## 5 Finansielle indtægter

|   |               |                |               |                |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 0             | 0              | 0             | 722.955        |
| Andre finansielle indtægter             | 16.055        | 511.334        | 11.484        | 0              |
|   | <b>16.055</b> | <b>511.334</b> | <b>11.484</b> | <b>722.955</b> |



## Noter til årsregnskabet

|  | Koncern           |                   | Moderselskab     |                  |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|  | 2015/16<br>DKK    | 2014/15<br>DKK    | 2015/16<br>DKK   | 2014/15<br>DKK   |
| <b>6 Finansielle omkostninger</b>          |                   |                   |                  |                  |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder | 0                 | 0                 | 15.159           | 0                |
| Renteomkostninger associerede virksomheder | 2.073.901         | 1.993.371         | 2.073.901        | 1.993.371        |
| Andre finansielle omkostninger             | 9.011.731         | 8.632.326         | 533.197          | 569.013          |
| Valutakurstab                              | 89.409            | 34.980            | 0                | 0                |
|  | <b>11.175.041</b> | <b>10.660.677</b> | <b>2.622.257</b> | <b>2.562.384</b> |

### 7 Skat af årets resultat

|  |                |                  |                 |                 |
|--|----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Årets aktuelle skat                        | 1.534.510      | 2.321.074        | -393.312        | -600.720        |
| Årets udskudte skat                        | -1.525.694     | 2.066.946        | -362.345        | 0               |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 184.115        | 40.351           | 19.310          | 40.351          |
|  | <b>192.931</b> | <b>4.428.371</b> | <b>-736.347</b> | <b>-560.369</b> |

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

|  | Goodwill<br>DKK  |
|--|------------------|
| Kostpris 1. oktober                        | 4.214.306        |
| Primoregulering                            | -17.999          |
|  | <b>4.196.307</b> |
| Ned- og afskrivninger 1. oktober           | 800.746          |
| Årets afskrivninger                        | 608.154          |
|  | <b>1.408.900</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> | <b>2.787.407</b> |
| Afskrives over                             | 7 år             |

## Noter til årsregnskabet

### 9 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

|  | Grunde og byg-<br>ninger  | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar | Indretning af<br>lejede lokaler | Materielle an-<br>lægsaktiver un-<br>der udførelse |
|--|---------------------------|---|---------------------------------|--|
|  | DKK                       | DKK   | DKK                             | DKK  |
| Kostpris 1. oktober                            | 587.172.457               | 12.069.519                                    | 15.931.875                      | 0  |
| Tilgang i årets løb                            | 13.317.301                | 77.830  | 600.192                         | 4.756.426  |
| Afgang i årets løb                             | -36.690                   | -5.400  | 0                               | 0  |
| Overførsler i årets løb                        | -198.145                  | -22.250                                       | 22.250                          | 198.145  |
| Kostpris 30. september                         | <u>600.254.923</u>        | <u>12.119.699</u>                             | <u>16.554.317</u>               | <u>4.954.571</u>                                   |
| Opskrivninger 1. oktober                       | <u>23.452.024</u>         | <u>0</u>                                      | <u>0</u>                        | <u>0</u>   |
| Opskrivninger 30. september                    | <u>23.452.024</u>         | <u>0</u>                                      | <u>0</u>                        | <u>0</u>   |
| Ned- og afskrivninger 1. oktober               | 105.830.849               | 10.265.653                                    | 1.327.474                       | 0  |
| Årets afskrivninger                            | <u>49.900.046</u>         | <u>563.930</u>                                | <u>1.631.230</u>                | <u>0</u>   |
| Ned- og afskrivninger 30. september            | <u>155.730.895</u>        | <u>10.829.583</u>                             | <u>2.958.704</u>                | <u>0</u>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.<br/>september</b> | <b><u>467.976.052</u></b> | <b><u>1.290.116</u></b>                       | <b><u>13.595.613</u></b>        | <b><u>4.954.571</u></b>                            |

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2015 udgør DKK 641.600.000.

## Noter til årsregnskabet

|   | <b>Moderselskab</b>      |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|
|   | 2015/16                  | 2014/15                  |
|   | DKK                      | DKK                      |
| <b>10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>  |                          |                          |
| Kostpris 1. oktober   | 112.102.774              | 81.602.774               |
| Tilgang i årets løb   | 15.600.000               | 30.500.000               |
| Kostpris 30. september  | <u>127.702.774</u>       | <u>112.102.774</u>       |
| Værdireguleringer 1. oktober  | -50.495.681              | -32.543.885              |
| Årets resultat  | -9.945.932               | 6.707.016                |
| Udbytte til moderselskabet  | -4.395.200               | 0                        |
| Hensættelse til negativ egenkapital   | -75.129                  | 803.945                  |
| Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi   | -3.344.346               | -123.664                 |
| Nedskrivning på tilgodehavende  | -618.738                 | -24.659.979              |
| Afskrivning på goodwill   | -582.818                 | -679.114                 |
| Værdireguleringer 30. september   | <u>-69.457.844</u>       | <u>-50.495.681</u>       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>  | <b><u>58.244.930</u></b> | <b><u>61.607.093</u></b> |
| Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. september | <u>2.787.407</u>         | <u>3.388.224</u>         |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

| Navn                                 | Hjemsted  | Selskabskapital | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|--------------------------------------|-----------|-----------------|-----------|-------------|----------------|
| Hellerup Fitness Holding ApS         | København | 300.000         | 100%      | 4.865.314   | 275.511        |
| H.H. Holding ApS *)                  | København | 200.000         | 40%       | 91.724.782  | -23.050.357    |
| Udlejningsselskabet af 30/9-2014 ApS | København | 80.000          | 100%      | 13.902.297  | -893.758       |
| Well-come Fitness K/S **)            | København | -               | 25%       | -1.225.691  | -430.167       |

\*) Stemmeandel udgør 53,1 %.

\*\*\*) Selskabet er ejet 100 %. 75 % er ejet via Hellerup Fitness Holding ApS og 25 % af Claus Holding ApS.

## Noter til årsregnskabet

|  | Koncern           |                   | Moderselskab      |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 2015/16           | 2014/15           | 2015/16           | 2014/15           |
|  | DKK               | DKK               | DKK               | DKK               |
| <b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                   |                   |                   |                   |
| Kostpris 1. oktober                                | 34.890.055        | 34.890.055        | 34.890.055        | 34.890.055        |
| Kostpris 30. september                             | 34.890.055        | 34.890.055        | 34.890.055        | 34.890.055        |
| Værdireguleringer 1. oktober                       | 376.315           | -790.783          | 376.315           | -790.783          |
| Årets resultat                                     | 7.496.202         | 2.821.534         | 7.496.202         | 2.821.534         |
| Modtagne udbytter                                  | -2.333.333        | -1.500.000        | -2.333.333        | -1.500.000        |
| Øvrige egenkapitalbevægelser                       | -649.975          | -154.436          | -649.975          | -154.436          |
| Værdireguleringer 30. september                    | 4.889.209         | 376.315           | 4.889.209         | 376.315           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>         | <b>39.779.264</b> | <b>35.266.370</b> | <b>39.779.264</b> | <b>35.266.370</b> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn                                  | Hjemsted  | Selskabskapital | Stemme- og<br>ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|---------------------------------------|-----------|-----------------|-------------------------|-------------|----------------|
| Ejendomsselskabet af<br>1/10 1997 ApS | København | 300.000         | 33%                     | 119.337.789 | 22.488.606     |

# Noter til årsregnskabet

## 12 Egenkapital

### Koncern

|                                  | Selskabs-<br>kapital | Reserve for op-<br>skrivninger | Overført<br>resultat | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret | I alt             |
|----------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|---|-------------------|
|                                  | DKK                  | DKK                            | DKK                  | DKK   | DKK               |
| Egenkapital 1. oktober           | 462.856              | 7.317.207                      | 27.521.030           | 5.500.000                                     | 40.801.093        |
| Betalt ordinært udbytte          | 0                    | 0                              | 0                    | -5.500.000                                    | -5.500.000        |
| Finansielle kontrakter, sikring  | 0                    | 0                              | -4.017.121           | 0   | -4.017.121        |
| Årets resultat                   | 0                    | 0                              | -9.367.734           | 4.300.000                                     | -5.067.734        |
| <b>Egenkapital 30. september</b> | <b>462.856</b>       | <b>7.317.207</b>               | <b>14.136.175</b>    | <b>4.300.000</b>                              | <b>26.216.238</b> |

### Moderselskab

|                                  |                |          |                   |                  |                   |
|----------------------------------|----------------|----------|-------------------|------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. oktober           | 462.856        | 0        | 34.838.237        | 5.500.000        | 40.801.093        |
| Betalt ordinært udbytte          | 0              | 0        | 0                 | -5.500.000       | -5.500.000        |
| Finansielle kontrakter, sikring  | 0              | 0        | -4.017.121        | 0                | -4.017.121        |
| Årets resultat                   | 0              | 0        | -9.367.734        | 4.300.000        | -5.067.734        |
| <b>Egenkapital 30. september</b> | <b>462.856</b> | <b>0</b> | <b>21.453.382</b> | <b>4.300.000</b> | <b>26.216.238</b> |

Selskabskapitalen består af 462.856 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

|                                      | 2015/16        | 2014/15        | 2013/14        | 2012/13        | 2011/12        |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                      | DKK            | DKK            | DKK            | DKK            | DKK            |
| Selskabskapital 1. oktober           | 462.856        | 462.856        | 200.000        | 200.000        | 200.000        |
| Kapitalforhøjelse                    | 0              | 0              | 262.856        | 0              | 0              |
| <b>Selskabskapital 30. september</b> | <b>462.856</b> | <b>462.856</b> | <b>462.856</b> | <b>200.000</b> | <b>200.000</b> |

## Noter til årsregnskabet

|   | <b>Koncern</b>    |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2015/16           | 2014/15           |
|   | DKK               | DKK               |
| <b>13 Minoritetsinteresser</b>            |                   |                   |
| Minoritetsinteresser 1. oktober           | 80.481.599        | 67.587.781        |
| Betalt udbytte                            | -6.600.000        | 0                 |
| Andel af årets resultat                   | -13.830.214       | 13.079.321        |
| Øvrige egenkapitalbevægelser              | -5.016.516        | -185.503          |
| <b>Minoritetsinteresser 30. september</b> | <b>55.034.869</b> | <b>80.481.599</b> |

### 14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

|  | <b>Koncern</b>     |                    | <b>Moderselskab</b> |                   |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
|  | 2015/16            | 2014/15            | 2015/16             | 2014/15           |
|  | DKK                | DKK                | DKK                 | DKK               |
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b>    |                    |                    |                     |                   |
| Efter 5 år                               | 223.609.225        | 202.860.685        | 0                   | 0                 |
| Mellem 1 og 5 år                         | 60.593.590         | 52.087.058         | 0                   | 0                 |
| Langfristet del                          | 284.202.815        | 254.947.743        | 0                   | 0                 |
| Inden for 1 år                           | 13.972.647         | 11.260.873         | 0                   | 0                 |
|  | <b>298.175.462</b> | <b>266.208.616</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>          |
| <b>Gæld til associerede virksomheder</b> |                    |                    |                     |                   |
| Mellem 1 og 5 år                         | 57.200.413         | 55.126.512         | 57.200.413          | 55.126.512        |
| Langfristet del                          | 57.200.413         | 55.126.512         | 57.200.413          | 55.126.512        |
| Inden for 1 år                           | 0                  | 0                  | 0                   | 0                 |
|  | <b>57.200.413</b>  | <b>55.126.512</b>  | <b>57.200.413</b>   | <b>55.126.512</b> |

## Noter til årsregnskabet

### Anden gæld

|                        |                          |                          |                          |                          |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Mellem 1 og 5 år       | 12.269.210               | 13.736.013               | 12.269.210               | 13.736.013               |
| Langfristet del        | <u>12.269.210</u>        | <u>13.736.013</u>        | <u>12.269.210</u>        | <u>13.736.013</u>        |
| Inden for 1 år         | 2.000.000                | 2.000.000                | 2.000.000                | 2.000.000                |
| Øvrig kortfristet gæld | 46.945.044               | 42.118.348               | 63.375                   | 59.625                   |
| Kortfristet del        | <u>48.945.044</u>        | <u>44.118.348</u>        | <u>2.063.375</u>         | <u>2.059.625</u>         |
|                        | <b><u>61.214.254</u></b> | <b><u>57.854.361</u></b> | <b><u>14.332.585</u></b> | <b><u>15.795.638</u></b> |

### Langfristet gæld, moderselskab

Af den samlede gæld skal TDKK 48.200 først afdrages i takt med likviditeten tillader dette.

Af den samlede gæld forfalder TDKK 23.269 på anfordring.

Selskabets ledelse forventer at skulle afdrage TDKK 2.000 på langfristet gæld i det kommende år.

## 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Diverse

Selskabets anparter i H.H. Holding ApS er stillet til sikkerhed for Well-come Fitness K/S' engagement med pengeinstitutter.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor bankforbindelse i Well-come Fitness K/S. Bankgæld i Well-come Fitness K/S udgjorde 30/9 2016 DKK 0.

## 16 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Claus Henrik Hildebrandt  
Skovshovedvej 33  
2920 Charlottenlund

## Noter til årsregnskabet

|   | Koncern           |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2015/16           | 2014/15           |
|   | DKK               | DKK               |
| <b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>               |                   |                   |
| Finansielle indtægter                                       | -16.055           | -511.334          |
| Finansielle omkostninger                                    | 11.175.041        | 10.660.677        |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg      | 52.703.358        | 8.130.844         |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder        | -7.496.202        | -2.821.534        |
| Skat af årets resultat                                      | 192.931           | 4.428.371         |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | -13.830.214       | 13.079.321        |
|   | <b>42.728.859</b> | <b>32.966.345</b> |
| <b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>    |                   |                   |
| Ændring i varebeholdninger                                  | -25.725           | 36.893            |
| Ændring i tilgodehavender                                   | 2.594.365         | 6.661.867         |
| Ændring i leverandører m.v.                                 | -308.512          | -474.180          |
|   | <b>2.260.128</b>  | <b>6.224.580</b>  |



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Claus Holding ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Claus Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncern-

# Regnskabspraksis

forholdet blev etableret.

## Virksomhedssammenslutninger

### Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgødehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede

## **Regnskabspraksis**

samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, kontorhold mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

[AKTIVER] måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte [aktiver] omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af [aktiver] indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles [aktiver] til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris [aktivet] kan handles til mellem velinformede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

|   |        |
|---|--------|
| Grunde og bygninger                     | 100 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år |
| Indretning af lejede lokaler            | 20 år  |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

# Regnskabspraksis

## Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill). Goodwill afskrives over 5 år fra anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Egenkapital

### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien 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.

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.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

# Regnskabspraksis

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

|                            |   |
|----------------------------|---|
| Afkastningsgrad            | $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$        |
| Soliditetsgrad             | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$              |
| Forrentning af egenkapital | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |