

# Frejada Holding ApS

Dusager 16, 8200 Aarhus N  
CVR-nr. 27 33 71 55

## Årsrapport for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 12.12.17

Jørgen Peder Pedersen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 35

---

---

**Selskabet**

---

Frejada Holding ApS  
Dusager 16  
8200 Aarhus N  
Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 27 33 71 55  
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

---

Jørgen Peder Pedersen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomheder**

---

Direct Computer Supplies ApS, Aarhus  
Parken 22 ApS, Aarhus

---

**Associerede virksomheder**

---

Færgevejen 3-5 ApS, Aarhus  
Gebauersgade Aarhus K/S, Aarhus  
Komplementarselskabet Gabauersgade Aarhus ApS, Aarhus  
Ejendomsselskabet Nordlandet ApS, Aarhus  
Aaby City Holding ApS, Aarhus  
K/S Netto Vordingborg, Ørslev, Aarhus  
Netto Vordingborg, Ørslev Komplementar ApS, Aarhus

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 for Frejada Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus N, den 12. december 2017

**Direktionen**

Jørgen Peder Pedersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Frejada Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frejada Holding ApS for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med i koncernregnskabet indregnet tilgodehavende moms og i modervirksomheden indregnet kapitalandel i tilknyttet virksomhed. Vi er enig med ledelsen i beskrivelsen i note 1 og den regnskabsmæssige behandling af henholdsvis tilgodehavendet i koncernregnskabet og kapitalandelen i modervirksomheden.

### 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 regnskabsprincip-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

pet 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.

### 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 12. december 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Vinstrup Henriksen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. 33244

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

Beløb i t.DKK	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
---------------	---------	---------	---------	---------	---------

*Resultat*

Nettoomsætning	536.625	401.464	0	0	0
Bruttoresultat	27.376	21.316	21.063	20.287	28.138
Indeks	97	76	75	72	100
Resultat af primær drift	10.856	7.430	8.415	8.490	16.416
Indeks	66	45	51	52	100
Finansielle poster i alt	955	956	3.798	4.089	4.877
Indeks	20	20	78	84	100
Årets resultat	9.412	6.203	9.588	10.358	16.281
Indeks	58	38	59	64	100

*Balance*

Samlede aktiver	213.391	172.930	141.549	112.931	111.063
Indeks	192	156	127	102	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.521	24.645	91	138	480
Indeks	525	5.134	19	29	100
Egenkapital	117.400	108.087	98.237	89.649	80.291
Indeks	146	135	122	112	100

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:					
Driften	-1.474	-4.361	-5.543	12.251	18.446
Investeringer	-17.249	-14.364	-15.700	-98	560
Finansiering	-100	-12	-1.000	-1.000	-1.000
Årets pengestrømme	-18.823	-18.737	-22.243	11.153	18.006

**Nøgletal**

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
--	---------	---------	---------	---------	---------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	8%	6%	10%	12%	22%
----------------------------	----	----	-----	-----	-----



**Nøgletal** - fortsat -

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	55%	63%	69%	79%	72%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	44	36	36	35	35

*Definitioner af nøgletal*

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

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i import, salg, distribution og forhandling af en lang række Edb produkter, produktion af PC'ere samt investering og forvaltning af koncernens formue.

### Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Vi henleder opmærksomheden på note 1, hvor vi omtaler SKATs tilbageholdelse af momstilgodehavende i det tilknyttede selskab Direct Computer Supplies ApS og usikkerhederne knyttet hertil. I 2018 vil der blive sat ekstra ressourcer ind for at få afsluttet denne sag. Erfaringer fra tilsvarende sager viser det godt kan tage år før sagen bliver afgjort. Der har herudover ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.16 - 30.06.17 udviser et resultat på DKK 9.412.407 mod DKK 6.202.979 for tiden 01.07.15 - 30.06.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 117.399.693.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 var et resultat før skat på t.DKK 5.000 6.000. Årets resultat blev væsentlig bedre end forventet som følge af øget aktivitet og heraf indtjening i DCS ApS. Herudover er årets resultat også blevet påvirket positivt som følge af ændring af regnskabspraksis for indregning af associerede virksomheder.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 7.000-8.000 for det kommende år. Koncernens investeringer i udvidelse af den digitale platform og lancering af ny hjemmeside med en kraftig udvidelse af sortimentet ultimo 2017 forventes at slå fuldt igennem i det kommende år og medvirke til et forbedret resultat.

### Videnressourcer

Hvert år investerer koncernen betydelige ressourcer på at efteruddanne og kompetenceudvikle koncernens medarbejdere på alle niveauer i organisation. Dette sker systematisk og målrettet, både i form af obligatorisk og frivillig uddannelse af koncernens medarbejdere. Investering i kompetenceudvikling er stadig stigende og udgør et væsentligt fundament i koncernens fortsatte udvikling.

**Særlige risici***Valutarisici*

Udsving i valutakurser samt prisfald på varelager er en væsentlig faktor, som der er meget fokus på.

**Eksternt miljø**

Koncernen er miljøbevidste og giver miljøledelsen - internt som eksternt - høj prioritet. Denne ledelse tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Samfundsansvar**

Koncernen overholder alle lovmæssige krav til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption, men koncernen har ikke opstillet egne politikker for samfundsansvar, herunder heller ikke om at respektere menneskerettighederne eller om at reducere klimapåvirkninger.

**Måltal for det underrepræsenterede køn***Måltal for ledelsen*

Koncernen er ikke omfattet af reglerne om måltal for det underrepræsenterede køn da det øverste ledelsesorgan kun består af et enkelt medlem.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK	
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>536.625.265</b>	<b>401.463.702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-501.045.814	-372.576.963	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-8.203.073	-7.570.515	-71.250	-294.876
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>27.376.378</b>	<b>21.316.224</b>	<b>-71.250</b>	<b>-294.876</b>
2	Personaleomkostninger	-15.824.392	-13.486.739	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>11.551.986</b>	<b>7.829.485</b>	<b>-71.250</b>	<b>-294.876</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-696.412	-399.700	0	0
	Andre driftsomkostninger	-16.875	0	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>10.838.699</b>	<b>7.429.785</b>	<b>-71.250</b>	<b>-294.876</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.566.299	5.802.230
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4.152.510	776.073	4.152.510	776.073
6	Andre finansielle indtægter	1.784.759	4.061.936	2.228.061	4.171.372
7	Andre finansielle omkostninger	-4.982.537	-3.882.056	-4.135.134	-3.644.829
	<b>Resultat før skat</b>	<b>11.793.431</b>	<b>8.385.738</b>	<b>9.740.486</b>	<b>6.809.970</b>
	Skat af årets resultat	-2.381.024	-2.182.759	-328.079	-606.991
	<b>Årets resultat</b>	<b>9.412.407</b>	<b>6.202.979</b>	<b>9.412.407</b>	<b>6.202.979</b>

8 Resultatdisponering

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.17 DKK	30.06.16 DKK	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Grunde og bygninger	17.338.806	15.756.971	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	776.675	559.757	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>18.115.481</b>	<b>16.316.728</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	67.847.493	60.281.194
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	15.676.975	10.381.964	15.676.975	10.381.964
11	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10.525.000	0	10.525.000	0
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	11.541.214	9.898.241	11.541.213	9.898.241
11	Deposita	38.231	37.124	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>37.781.420</b>	<b>20.317.329</b>	<b>105.590.681</b>	<b>80.561.399</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>55.896.901</b>	<b>36.634.057</b>	<b>105.590.681</b>	<b>80.561.399</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	67.321.632	59.486.004	0	0
	Forudbetalinger for varer	365.155	1.203.628	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>67.686.787</b>	<b>60.689.632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.555.079	26.721.054	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	14.166.293	22.086.538
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	62.600	0	0
	Andre tilgodehavender	12.486.226	15.817.390	925.505	906.340
12	Periodeafgrænsningsposter	310.300	249.425	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>48.351.605</b>	<b>42.850.469</b>	<b>15.091.798</b>	<b>22.992.878</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	38.426.650	29.110.530	38.426.650	29.110.530
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>38.426.650</b>	<b>29.110.530</b>	<b>38.426.650</b>	<b>29.110.530</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>3.028.754</b>	<b>3.645.123</b>	<b>1.791.447</b>	<b>1.928.666</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>157.493.796</b>	<b>136.295.754</b>	<b>55.309.895</b>	<b>54.032.074</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>213.390.697</b>	<b>172.929.811</b>	<b>160.900.576</b>	<b>134.593.473</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.17 DKK	30.06.16 DKK	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	9.674.474	5.521.964	48.387.027	36.668.218
	Overført resultat	107.600.219	102.340.322	68.887.665	71.194.067
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	100.000	0	100.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>117.399.693</b>	<b>108.087.286</b>	<b>117.399.692</b>	<b>108.087.285</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	1.343.650	1.031.808	1.351.438	998.338
14	Andre hensatte forpligtelser	1.250.000	820.000	7.370.493	5.100.000
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.593.650</b>	<b>1.851.808</b>	<b>8.721.931</b>	<b>6.098.338</b>
	Deposita	87.688	87.688	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>87.688</b>	<b>87.688</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	54.908.915	27.386.293	30.001.224	15.068.023
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.144.065	23.429.124	30.000	30.000
	Selskabsskat	3.386.290	2.761.317	3.386.303	2.761.321
	Anden gæld	7.870.396	9.326.295	1.361.426	2.548.506
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>93.309.666</b>	<b>62.903.029</b>	<b>34.778.953</b>	<b>20.407.850</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>93.397.354</b>	<b>62.990.717</b>	<b>34.778.953</b>	<b>20.407.850</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>213.390.697</b>	<b>172.929.811</b>	<b>160.900.576</b>	<b>134.593.473</b>

- 15 Afledte finansielle instrumenter
- 16 Eventualforpligtelser
- 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 18 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåre t
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.07.15 - 30.06.16				
Saldo pr. 01.07.15	125.000	0	98.011.754	100.000
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	4.745.891	-998.338	0
Korrigeret saldo pr. 01.07.15	125.000	4.745.891	97.013.416	100.000
Betalt udbytte	0	0	0	-100.000
Forslag til resultatdisponering	0	776.073	5.326.906	100.000
Saldo pr. 30.06.16	125.000	5.521.964	102.340.322	100.000
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17				
Saldo pr. 01.07.16	125.000	5.521.964	102.340.322	100.000
Betalt udbytte	0	0	0	-100.000
Forslag til resultatdisponering	0	4.152.510	5.259.897	0
Saldo pr. 30.06.17	125.000	9.674.474	107.600.219	0
Modervirksomhed:				
Egenkapitalopgørelse for 01.07.15 - 30.06.16				
Saldo pr. 01.07.15	125.000	25.344.024	72.667.729	100.000
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	4.745.891	-998.338	0
Korrigeret saldo pr. 01.07.15	125.000	30.089.915	71.669.391	100.000
Betalt udbytte	0	0	0	-100.000
Forslag til resultatdisponering	0	6.578.303	-475.324	100.000
Saldo pr. 30.06.16	125.000	36.668.218	71.194.067	100.000
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17				
Saldo pr. 01.07.16	125.000	36.668.218	71.194.067	100.000
Betalt udbytte	0	0	0	-100.000
Forslag til resultatdisponering	0	11.718.809	-2.306.402	0
Saldo pr. 30.06.17	125.000	48.387.027	68.887.665	0

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>9.412.407</b>	<b>6.202.979</b>
19 Reguleringer	2.569.579	1.626.506
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-6.997.155	-14.822.921
Tilgodehavender	-7.654.773	-6.005.889
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	4.412.678	10.860.867
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>1.742.736</b>	<b>-2.138.458</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.784.759	4.061.927
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.557.537	-3.882.055
Betalt selskabsskat	-1.444.210	-2.402.230
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-1.474.252</b>	<b>-4.360.816</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.521.040	-24.645.166
Salg af materielle anlægsaktiver	9.000	8.399.304
Køb af finansielle anlægsaktiver	-14.736.580	1.882.024
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-17.248.620</b>	<b>-14.363.838</b>
Betalt udbytte	-100.000	-100.000
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	87.695
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-100.000</b>	<b>-12.305</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-18.822.872</b>	<b>-18.736.959</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	5.369.361	24.106.320
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-13.453.511</b>	<b>5.369.361</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.028.754	3.645.123
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	38.426.650	29.110.531
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-54.908.915	-27.386.293
<b>I alt</b>	<b>-13.453.511</b>	<b>5.369.361</b>



## 1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Koncernen:

Et selskab i koncernen har fået tilbageholdt udbetaling af 11 mio. kr. i indgående moms som følge af, at momsen vedrører køb fra et selskab, som angiveligt ikke har afregnet salgsmomsen. Ledelsen er af den opfattelse, at der ikke er grundlag for tilbageholdelsen. Den tilbageholdte udbetaling af moms er indregnet under andre tilgodehavender.

Modervirksomheden:

Som følge af ovenfor nævnte usikkerhed omkring tilbageholdt udbetaling af 11 mio. kr. i indgående moms er der usikkerhed på den i modervirksomheden indregnet kapitalandel. Kapitalandelen er indregnet under kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	15.156.426	13.056.683	0	0
Pensioner	266.601	74.876	0	0
Andre omkostninger til social sikring	153.192	129.989	0	0
Andre personaleomkostninger	248.173	225.191	0	0
I alt	15.824.392	13.486.739	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	44	36	0	0

## 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	145.000	143.000	56.250	56.250
Andre ydelser	39.000	57.425	15.000	21.250
I alt	184.000	200.425	71.250	77.500

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	7.566.299	5.802.230
<b>5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Resultatandele fra associerede virksomheder	4.152.510	776.073	4.152.510	776.073
<b>6. Finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	516.140	370.126
Renter, associerede virksomheder	525.000	0	525.000	0
Renteindtægter i øvrigt	1.469	693.632	31	692.763
Øvrige finansielle indtægter	1.258.290	3.368.304	1.186.890	3.108.483
Øvrige finansielle indtægter	1.784.759	4.061.936	1.711.921	3.801.246
I alt	1.784.759	4.061.936	2.228.061	4.171.372

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>7. Finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	409.412	268.417
Renteomkostninger i øvrigt	1.777.449	1.158.960	1.126.029	860.258
Øvrige finansielle omkostninger	3.205.088	2.723.096	2.599.693	2.516.154
Øvrige finansielle omkostninger i alt	4.982.537	3.882.056	3.725.722	3.376.412
I alt	4.982.537	3.882.056	4.135.134	3.644.829

**8. Resultatdisponering**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.152.510	776.073	11.718.809	6.578.303
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	100.000	0	100.000
Overført resultat	5.259.897	5.326.906	-2.306.402	-475.324
I alt	9.412.407	6.202.979	9.412.407	6.202.979

**9. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.07.16	15.949.438	1.428.702
Tilgang i året	2.043.760	477.280
Afgang i året	0	-67.500
Kostpris pr. 30.06.17	17.993.198	1.838.482
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16	-192.467	-868.945
Afskrivninger i året	-461.925	-234.487
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	41.625
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17	-654.392	-1.061.807
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	17.338.806	776.675

## 10. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.16	0	4.860.000	9.898.241
Tilgang i året	0	1.142.500	3.067.973
Kostpris pr. 30.06.17	0	6.002.500	12.966.214
Opskrivninger pr. 01.07.16	0	5.521.965	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	4.152.510	0
Opskrivninger pr. 30.06.17	0	9.674.475	0
Nedskrivninger i året	0	0	-1.425.000
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17	0	0	-1.425.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	0	15.676.975	11.541.214
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.07.16	29.134.941	4.860.000	9.898.240
Tilgang i året	0	1.142.500	3.067.973
Kostpris pr. 30.06.17	29.134.941	6.002.500	12.966.213
Opskrivninger pr. 01.07.16	31.146.253	5.521.965	0
Årets resultat fra kapitalandele	7.566.299	4.152.510	0
Opskrivninger pr. 30.06.17	38.712.552	9.674.475	0
Nedskrivninger i året	0	0	-1.425.000
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17	0	0	-1.425.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	67.847.493	15.676.975	11.541.213

**10. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Direct Computer Supplies ApS, Aarhus	100%	67.847.494	7.566.299	67.847.494
Parken 22 ApS, Aarhus	100%	-10.403.270	-384.412	0
Associerede virksomheder:				
Færgevejen 3-5 ApS, Aarhus	60%	4.416.821	3.285.009	2.650.093
Gebauersgade Aarhus K/S, Aarhus	60%	19.316.944	3.407.124	11.854.382
Komplementarselskabet Gabauersgade Aarhus ApS, Aarhus	60%	46.125	-2.875	30.000
Ejendomsselskabet Nordlandet ApS, Aarhus	26%	500.000	0	130.000
Aaby City Holding ApS, Aarhus	45%	50.000	0	22.500
K/S Netto Vordingborg, Ørslev, Aarhus	20%	4.900.000	0	980.000
Netto Vordingborg, Ørslev Komplementar ApS, Aarhus	20%	50.000	0	10.000

**11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgodehaver hos associerede virksomheder	Deposita
Koncern:		
Kostpris pr. 01.07.16	0	37.124
Tilgang i året	10.525.000	1.107
Kostpris pr. 30.06.17	10.525.000	38.231

Modervirksomhed:

Tilgang i året	10.525.000	0
Kostpris pr. 30.06.17	10.525.000	0

## 12. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	310.300	249.425	0	0
---------------------------------	---------	---------	---	---

## 13. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.07.16	1.031.808	0	998.338	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	311.842	1.031.808	353.100	998.338
Udskudt skat pr. 30.06.17	1.343.650	1.031.808	1.351.438	998.338

## 14. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garantiforpligtelser	Hensættelse vedrørende dattervirksomheder	Retableringsforpligtelser
Koncern:			
Forpligtelser pr. 01.07.16	820.000	0	0
Hensat i året	430.000	0	0
Forpligtelser pr. 30.06.17	1.250.000	0	0

Modervirksomhed:

Forpligtelser pr. 01.07.16	0	5.100.000	0
Hensat i året	0	2.270.493	0
Forpligtelser pr. 30.06.17	0	7.370.493	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK

#### 14. Andre hensatte forpligtelser - fortsat -

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	8.620.493	5.920.000	7.370.493	5.100.000
----------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

#### 15. Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået en renteswap, hvor det sikrede lån er indfriet. Renteswappen har en hovedstol på DKK 10 mio. og en restløbetid på 4,5 år til udløb den 31.12.21. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -1.240. Der er i regnskabsåret indregnet en realiseret gevinst før skat på t.DKK 419 i resultatopgørelsen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

#### 16. Eventualforpligtelser

Koncernen:

##### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en forpligtelse på t.DKK 41 fordelt over længst 6 mdr. og maksimum betaling på t.DKK 7.

##### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 2.319.

**16. Eventualforpligtelser** - fortsat -

Modervirksomheden:

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 19.873.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 2.319.

*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 3.386 på balancedagen, hvoraf t.DKK 3.386 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har afgivet støtteerklæring om at tilføre fornøden og tilstrækkelig midler til det tilknyttede selskab Parken 22 ApS, således at Parken 22 ApS er i stand til at opfylde sine forpligtelser overfor 3. mand frem til og med 30. juni 2018.

**17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 17.537 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 27.500.. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0.
- Motorkøretøjer, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 777
- Varebeholdninger t.DKK 67.687
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 35.555

Koncernen har udstedt ejerantebreve på t.DKK 9.300 med pant i grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 41.423.. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 15.295.



Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut t.DKK 29.918 er der stillet sikkerhed i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 38.426. Herudover dækker sikkerheden nedenstående anfordringsbetalingsgaranti t.DKK 17.222.

Der er udstedt en anfordringsbetalingsgaranti til 3. mand på t.DKK 17.222.

### 18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Jørgen Peder Pedersen, Baunehøjparken 46, 8410 Rønde	eneanpartshaver
	30.06.17
Mellemværender	t.DKK
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10.525

Tilgodehavender hos associerede virksomheder indregnet under anlægsaktiver og forrentes med 7% p.a. Det er aftalt at lånet henstår afdragsfrit og er uopsigeligt fra kreditors side.

### 19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	696.412	399.700
Andre driftsomkostninger	16.875	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.152.510	-776.073
Finansielle indtægter	-1.784.759	-4.061.936
Finansielle omkostninger	4.982.537	3.882.056
Skat af årets resultat	2.381.024	2.182.759
Øvrige reguleringer	430.000	0
I alt	2.569.579	1.626.506

## 20. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Regnskabspraksis for modervirksomheden og koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

### 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 overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis har ikke haft nogen beløbsmæssig effekt på årets resultat for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 samt egenkapitalen og balancesummen Pr. 30.06.17.

#### *Måling af kapitalandele i associerede virksomheder til indre værdi*

Kapitalandele i associerede virksomheder er hidtil målt til kostpris. Kapitalandelene måles fremover til indre værdi, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 på t.DKK 3.023. Pr. 30.06.17 forøges egenkapitalen med t.DKK 8.323, og balancesummen forøges med t.DKK 9.674.

Sammenligningstal for 2015/16 er tilpasset den nye regnskabspraksis i balance, resultatopgørelse og noter i det omfang, der ikke er anvendt overgangsbestemmelser vedrørende implementering af lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ved regnskabsårets begyndelse er indregnet i egenkapitalen. Skatteeffekten af ændringen er ligeledes indregnet direkte i egenkapitalen.

Den samlede beløbsmæssige indvirkning af praksisændringer indebærer en positiv påvirkning af årets resultat før skat for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 med t.DKK 3.376. Årets skat af praksisændringen udgør t.DKK 353, hvorefter årets resultat efter skat forøges med t.DKK 3.023 Pr. 30.06.17 forøges egenkapitalen med t.DKK 8.323, og balancesummen forøges med t.DKK 9.674.

## 20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### 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,

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

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

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 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
Bygninger	50	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	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 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.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

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

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og ned-

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

skrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmålsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

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

**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.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.



**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

## 20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

### Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### 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.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.