

Underbjerg Holding A/S

Barnsig 8, Hellevad, 6230 Rødekro

CVR-nr. 27 97 89 16



Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. juni 2017

Som dirigent:

.....
Einer Underbjerg-Hansen



Building a better
working world

Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Underbjerg Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellevad, den 20. juni 2017
Direktion:

.....
Einer Underbjerg-Hansen

Bestyrelse:

.....
Ellen Underbjerg-Hansen
formand

.....
Einer Underbjerg-Hansen

.....
Jesper Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Underbjerg Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Underbjerg Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincipper om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 konklusion 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.
- ▶ 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 bl.a. 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.

Aabenraa, den 20. juni 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Kaj Glochau
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Underbjerg Holding A/S
Adresse, postnr., by	Barnsig 8, Hellevad, 6230 Rødekro
CVR-nr.	27 97 89 16
Stiftet	30. juni 2004
Hjemstedskommune	Aabenraa
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Ellen Underbjerg-Hansen, formand Einer Underbjerg-Hansen Jesper Hansen
Direktion	Einer Underbjerg-Hansen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Skibbroen 16, 6200 Aabenraa
Advokat	Berg Advokater Rødding Torvet 9, 6630 Rødding

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2016	2015	2014	2013
Hovedtal				
Bruttofortjeneste/ bruttotab	32.684	25.084	22.636	21.936
Resultat af ordinær primær drift	10.872	9.127	10.681	12.605
Resultat af finansielle poster	-726	-804	-898	-696
Resultat før skat	11.884	12.257	11.598	0
Årets resultat	9.092	9.660	9.144	10.086
Balance				
Anlægsaktiver	43.678	52.496	39.641	27.154
Omsætningsaktiver	54.538	55.207	61.190	39.856
Aktiver i alt (balancesum)	98.216	107.703	100.831	67.010
Selskabs-kapital	534	534	534	534
Egenkapital	55.796	50.582	41.011	31.972
Hensatte forpligtelser	4.076	3.840	3.887	3.558
Langfristede gældsforpligtelser	220	433	0	600
Kortfristede gældsforpligtelser	38.124	52.848	55.933	30.880
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	10.844	7.444	10.896	-2.025
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-1.477	-10.913	-13.176	-6.435
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-4.015	-100	-697	662
Pengestrøm i alt	5.352	-3.569	-2.977	-7.798
Nøgletal				
Soliditetsgrad	49,8 %	40,1 %	40,7 %	47,7 %
Egenkapitalforrentning	12,8 %	16,1 %	25,1 %	31,5 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede				
	29	27	26	24

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Selskabet var ikke pligtigt til at udarbejde koncernregnskab for 2012, hvorfor dette år er udeladt i oversigten.

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består i køb og salg af traktorer og vedligeholdelse heraf, investering i vedvarende energi samt udlejning af fast ejendom.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på t.kr. 5.889 mod t.kr. 6.776 sidste år, og moderselskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2016 t.kr. 48.889.

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på t.kr. 9.092 mod t.kr. 9.660 sidste år, og koncernens egenkapital udgør pr. 31. december 2016 t.kr. 55.796.

Årets resultat for koncernen og moderselskabet er som forventet og vurderes tilfredsstillende.

Videnressourcer

Ledelsen sikrer løbende, at koncernens medarbejdere får ajourført deres faglige viden på de relevante områder.

Særlige risici

Generelle risici

Koncernen har ingen risici udover de i branchen almindeligt forekommende risici.

Renterisici

Koncernens egenfinansiering er høj, hvorfor følsomheden for rentestigninger er begrænset.

Valuta risici

Koncernens primære fremmed valuta er EUR, hvorfor risikoen for kursudsving kun er begrænset.

Påvirkning af det eksterne miljø

Ledelsen sikrer løbende, at koncernens aktiviteter ikke påvirker miljøet.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forventet udvikling

Der forventes ligeledes en positiv udvikling i virksomhedens aktiviteter i det kommende år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
		Bruttofortjeneste/ bruttotab			
2	Personaleomkostninger	32.684	25.084	-86	-69
	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-19.511	-13.943	0	0
	Andre driftsomkostninger	-2.278	-2.014	0	0
		-23	0	0	0
		Resultat før finansielle poster			
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.872	9.127	-86	-69
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	4.821	5.786
3	Finansielle indtægter	1.738	3.934	0	0
4	Finansielle omkostninger	137	125	1.525	1.425
		-863	-929	-88	-48
		Resultat før skat			
5	Skat af årets resultat	11.884	12.257	6.172	7.094
		-2.792	-2.597	-283	-318
	Årets resultat	9.092	9.660	5.889	6.776
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Underbjerg Holding A/S	5.889	6.776		
	Minoritetsinteresser	3.203	2.884		
		9.092	9.660		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	951	1.552	0	0
		951	1.552	0	0
7	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	22.718	21.990	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.310	3.023	0	0
		25.028	25.013	0	0
8	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	12.452	11.692
	Kapitalandele i associerede virksomheder	17.699	25.931	0	0
		17.699	25.931	12.452	11.692
	Anlægsaktiver i alt	43.678	52.496	12.452	11.692
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	39.473	32.364	0	0
		39.473	32.364	0	0
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.047	16.635	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	41.910	36.073
	Tilgodehavende selskabsskat	0	291	0	0
	Andre tilgodehavender	1.646	3.037	17	17
		11.693	19.963	41.927	36.090
	Værdipapirer og kapitalandele	152	98	1	1
	Likvide beholdninger	3.220	2.782	35	343
	Omsætningsaktiver i alt	54.538	55.207	41.963	36.434
	AKTIVER I ALT	98.216	107.703	54.415	48.126

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
		PASSIVER			
		Egenkapital			
9	Selskabs-kapital	534	534	534	534
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	806	0	12.005	11.245
	Overført resultat	47.446	42.512	36.247	31.267
	Foreslået udbytte for regnskabs-året	103	101	103	101
	Aktionærer i Underbjerg Holding A/S' andel af egenkapital	48.889	43.147	48.889	43.147
	Minoritets-interesser	6.907	7.435	0	0
	Egenkapital i alt	55.796	50.582	48.889	43.147
	Hensatte forpligtelser				
10	Udskudt skat	4.076	3.840	3.817	3.562
	Hensatte forpligtelser i alt	4.076	3.840	3.817	3.562
	Gældsforpligtelser				
11	Langfristede gældsforpligtelser				
	Leasingforpligtelser	220	433	0	0
		220	433	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	212	207	0	0
	Gæld til banker	17.105	22.019	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.481	5.195	40	122
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.603	0
	Gæld til associerede virksomheder	5.512	12.118	0	0
	Skyldig selskabsskat	226	1.417	43	1.146
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	115	237	23	149
	Anden gæld	12.473	11.655	0	0
		38.124	52.848	1.709	1.417
	Gældsforpligtelser i alt	38.344	53.281	1.709	1.417
	PASSIVER I ALT	98.216	107.703	54.415	48.126

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Sikkerhedsstillelser
- 14 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Koncern					
Note	t.kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2015	534	35.827	100	36.461	4.549	41.010
	Valutakursregulering minoriteter	0	0	0	0	2	2
	Overført, jf. resultatdisponering	0	6.675	101	6.776	2.884	9.660
	Valutakursregulering	0	10	0	10	0	10
	Udloddet udbytte	0	0	-100	-100	0	-100
	Egenkapital 1. januar 2016	534	42.512	101	43.147	7.435	50.582
	Valutakursregulering minoriteter	0	0	0	0	-24	-24
	Overført, jf. resultatdisponering	0	4.980	103	5.889	3.203	9.092
	Valutakursregulering	0	-46	0	-46	0	-46
	Udbytte	0	0	0	0	-3.707	-3.707
	Udloddet udbytte	0	0	-101	-101	0	-101
	Egenkapital 31. december 2016	534	47.446	103	48.889	6.907	55.796

		Modervirksomhed				
Note	t.kr.	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	Egenkapital 1. januar 2015	534	5.450	30.378	100	36.462
15	Overført, jf. resultatdisponering	0	5.785	889	101	6.775
	Valutakursregulering	0	10	0	0	10
	Udloddet udbytte	0	0	0	-100	-100
	Egenkapital 1. januar 2016	534	11.245	31.267	101	43.147
15	Overført, jf. resultatdisponering	0	806	4.980	103	5.889
	Valutakursregulering	0	-46	0	0	-46
	Udloddet udbytte	0	0	0	-101	-101
	Egenkapital 31. december 2016	534	12.005	36.247	103	48.889

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2016	2015
	Årets resultat	9.092	9.660
16	Reguleringer	3.827	1.519
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	12.919	11.179
17	Ændring i driftskapital	2.106	723
	Pengestrømme fra primær drift	15.025	11.902
	Renteindbetalinger m.v.	137	117
	Renteudbetalinger m.v.	-879	-967
	Betalt selskabsskat	-3.439	-3.608
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.844	7.444
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.816	-10.913
	Salg af materielle anlægsaktiver	339	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-1.477	-10.913
	Udbetalt udbytte	-101	-100
	Betalt udbytte til minoritetsaktionærer	-3.706	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-208	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.015	-100
	Årets pengestrøm	5.352	-3.569
	Likvider 1. januar	-19.237	-15.668
18	Likvider 31. december	-13.885	-19.237

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Underbjerg Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Underbjerg Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Underbjerg Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har 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 foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter den nytilkøbte virksomheds identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen, og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Der foretages endvidere tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår.

Valutaomregning

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

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og - tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Bruttofortjeneste/bruttotab

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/bruttotab.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter køb af varer og ydelser med henblik på videresalg heraf.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter indirekte produktionsomkostninger samt omkostninger vedrørende salg, lokaler, administration og tab på debitorer.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Aktiver med en anskaffelsessum på højst kr. 12.900 udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Goodwill afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstid.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Goodwill	5-20 år
Bygninger	25-33 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Grunde afskrives ikke.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden og de danske dattervirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Den andel af skatten, der indregnes i resultatopgørelsen, som knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som købte aktiver.

Kostprisen for finansielt leasede aktiver måles til det laveste beløb af anskaffelsespriserne ifølge leasingkontrakterne og nutidsværdien af leasingydelse, opgjort på basis af leasingkontraktens interne renter.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af eventuel koncerngoodwill, fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis 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 og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning 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.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente som diskonteringsfaktor eller virksomhedens alternative lånerente som en tilnærmet værdi. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser mv.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdændringer.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	14.146	11.549	0	0
Pensioner	3.772	928	0	0
Andre omkostninger til social sikring	958	911	0	0
Andre personaleomkostninger	635	555	0	0
	<u>19.511</u>	<u>13.943</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>29</u>	<u>27</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.460	1.405
Renteindtægter fra associerede virksomheder	0	31	0	0
Andre finansielle indtægter	137	94	65	20
	<u>137</u>	<u>125</u>	<u>1.525</u>	<u>1.425</u>
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	863	929	88	48
	<u>863</u>	<u>929</u>	<u>88</u>	<u>48</u>
5 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.755	2.626	264	592
Årets regulering af udskudt skat	-237	-47	-255	-292
Regulering af skat vedrørende tidligere år	274	18	274	18
	<u>2.792</u>	<u>2.597</u>	<u>283</u>	<u>318</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern	
	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2016	3.002	
Kostpris 31. december 2016	3.002	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	1.450	
Årets afskrivninger	601	
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	2.051	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	951	

7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2016	26.098	6.128	32.226
Valutakursregulering	-11	-3	-14
Tilgang i årets løb	1.685	131	1.816
Afgang i årets løb	0	-360	-360
Kostpris 31. december 2016	27.772	5.896	33.668
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	4.108	3.105	7.213
Valutakursregulering	-1	-2	-3
Årets afskrivninger	807	729	1.536
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	140	-246	-106
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	5.054	3.586	8.640
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	22.718	2.310	25.028
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	767	767

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>
	<u>Kapitalandele i associerede virksomheder</u>
t.kr.	
Kostpris 1. januar 2016	20.198
Kostpris 31. december 2016	20.198
Værdireguleringer 1. januar 2016	5.733
Valutakursregulering	-113
Udloddet udbytte	-9.857
Andel af årets resultat	1.738
Værdireguleringer 31. december 2016	-2.499
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	17.699

Den regnskabsmæssige værdi på associerede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de associerede virksomheder på t.kr. 4.983 opgjort efter koncernens regnskabspraksis, samt andre merværdier med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 12.716.

Koncern

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Associerede virksomheder		
EUJ Wind GmbH & Co. KG	Tyskland	45,00 %
EUJ Wind Verwaltungs GmbH	Tyskland	45,00 %
ZD Wind GmbH & Co. KG	Tyskland	20,00 %
ZD Wind Verwaltungs GmbH	Tyskland	20,00 %
HN Wind GmbH & Co. KG	Tyskland	20,00 %
		<u>Moder- virksomhed</u>
		<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>
t.kr.		
Kostpris 1. januar 2016		447
Kostpris 31. december 2016		447
Værdireguleringer 1. januar 2016		11.245
Valutakursregulering		-46
Udloddet udbytte		-4.015
Andel af årets resultat		4.821
Værdireguleringer 31. december 2016		12.005
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		12.452

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Den regnskabsmæssige værdi på tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder med t.kr. 13.627 med fradrag af eliminering af interne avancer m.v. på t.kr. 1.175.

Modervirksomhed

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Dattervirksomheder		
Underbjerg Invest A/S	Røde kro	52,00 %
Underbjerg GmbH	Tyskland	100,00 %

t.kr.	Modervirksomhed	
	2016	2015
9 Selskabs-kapital		
Selskabs-kapitalen er fordelt således:		
Aktier, 533.893 stk. a nom. 1,00 kr.	534	534
	<u>534</u>	<u>534</u>

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 534 t.kr. de seneste 5 år.

10 Udskudt skat

Udskudt skat vedrører:

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Materielle anlægsaktiver	259	278	0	0
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	3.817	3.562	3.817	3.562
	<u>4.076</u>	<u>3.840</u>	<u>3.817</u>	<u>3.562</u>

Andre skattepligtige midlertidige forskelle består af udskudt skat af genbeskatningssaldo.

11 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern			
	Gæld i alt 31/12 2016	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser	432	212	220	0
	<u>432</u>	<u>212</u>	<u>220</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Koncern

Koncernen har afgivet selvskyldnerkautioner overfor et kreditinstitut til sikkerhed for kreditinstitutts tilgodehavender hos de associerede virksomheder, som er vist i note 8. Kautionerne er begrænset til 10,1 mio.EUR. Kreditinstituttet har finansieret de associerede virksomheders investeringer i vedvarende energi (vindmøller i Tyskland), og har et samlet tilgodehavende på 16,9 mio.EUR. Der er ikke anden væsentlig gæld i de associerede virksomheder. Da investeringen hidtil er forløbet som forventet, og da forretningsmodellen er afsikret bedst muligt gennem garanterede afregningspriser og -mængder, samt servicekontrakter og professionel overvågning, anser ledelsen ikke kautionrisikoen som værende særlig høj.

Modervirksomhed

Modervirksomheden har afgivet selvskyldnerkautioner overfor et kreditinstitut til sikkerhed for kreditinstitutts tilgodehavender hos de associerede virksomheder, som er vist i note 8. Kautionerne er begrænset til 9,3 mio.EUR. Kreditinstituttet har finansieret de associerede virksomheders investeringer i vedvarende energi (vindmøller i Tyskland), og har et samlet tilgodehavende på 16,9 mio.EUR. Der er ikke anden væsentlig gæld i de associerede virksomheder. Da investeringen hidtil er forløbet som forventet, og da forretningsmodellen er afsikret bedst muligt gennem garanterede afregningspriser og -mængder, samt servicekontrakter og professionel overvågning, anser ledelsen ikke kautionrisikoen som værende særlig høj.

Modervirksomheden har afgivet selvskyldnerkautioner for en dattervirksomheds gæld til kreditinstitutter. Gælden udgjorde 2,6 mio.kr. pr. 31. december 2016.

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med dattervirksomhederne. Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

13 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Koncernen har givet pant i ejerpantebreve på 5.500 t.kr. i grunde og bygninger med en bogført værdi på 8.741 t.kr. til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Koncernen har afgivet pant i kapitalandele i associerede virksomheder med en bogført værdi på 17.699 t.kr. til sikkerhed for de associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter.

Koncernen har overfor kreditinstitutter afgivet virksomhedspant nom. 20.000 t.kr. i følgende effekter i dattervirksomheden Underbjerg A/S: Motorkøretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret; simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser; immaterielle aktiver; lagre af råvarer, halvfabrikta og færdigvarer; driftsinventar og driftsmateriel samt drivmidler og andre hjælpestoffer. Den bogførte værdi af de pantsatte aktiver udgør 40.732 t.kr.

Modervirksomhed

Ingen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Nærtstående parter

Modervirksomhed

Underbjerg Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Einer Underbjerg-Hansen	Borrevad 12, Hellevad, 6230 Rødebro	Kapitalbesiddelse

Transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Der har ikke været transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
Einer Underbjerg-Hansen	Borrevad 12, Hellevad, 6230 Rødebro

	<u>Modervirksomhed</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
t.kr.		
15 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	103	101
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	806	5.785
Overført resultat	4.980	890
	<u>5.889</u>	<u>6.776</u>

	<u>Koncern</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
t.kr.		
16 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	2.278	2.014
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-226	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.738	-3.934
Finansielle indtægter	-137	-125
Finansielle omkostninger	863	929
Skat af årets resultat	2.792	2.644
Udskudt skat	0	-47
Øvrige reguleringer	-5	38
	<u>3.827</u>	<u>1.519</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern	
	2016	2015
17 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-7.109	3.620
Ændring i tilgodehavender	7.781	4.520
Ændring i leverandørgæld m.v.	1.434	-7.417
	<u>2.106</u>	<u>723</u>
18 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	3.220	2.782
Kortfristet gæld til banker	-17.105	-22.019
	<u>-13.885</u>	<u>-19.237</u>