

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45  
2100 København Ø  
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220  
F (+45) 33 110 520

[www.grantthornton.dk](http://www.grantthornton.dk)

# Dena Holding ApS

CVR-nr. 28 84 06 16

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19/04/2016.



---

Ragn Gaihede  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Dena Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 15. april 2016

**Direktion**



Ragn Toghøj Gaihede

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til kapitalejerne i Dena Holding ApS**

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dena Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 15. april 2016

### Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36



Søren Poulsen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Dena Holding ApS Århusgade 88, 3. sal 2100 København Ø
	CVR-nr.: 28 84 06 16
	Stiftet: 26. maj 2005
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Ragn Toghøj Gaihede
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Bankforbindelse</b>	Arbejdernes Landsbank
<b>Dattervirksomheder</b>	Gaihede A/S, København Gaihede Ejendomme ApS, København DB4 A/S, København Psykiatri Plus ApS, København
<b>Associeret virksomhed</b>	Solbjerg Rengøring ApS, Frederiksberg

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttoresultat	45.898	43.725	34.808	33.105	27.648
Resultat af ordinær primær drift	9.354	10.704	9.621	7.071	5.967
Finansielle poster, netto	-2.777	-1.076	-69	-87	-779
Årets resultat	3.393	5.624	5.215	3.394	3.074
<b>Balance:</b>					
Balancesum	142.060	131.724	113.824	80.262	65.338
Egenkapital	28.607	25.314	20.957	16.796	13.502
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Soliditetsgrad	20,1	19,2	18,4	20,9	20,7
Egenkapitalforrentning	12,6	24,3	27,6	22,4	22,8

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens hovedaktivitet**

Gaihede Holding ApS's formål er at eje aktier i datterselskabet Gaihede A/S samt hermed beslægtet virksomhed.

### **Usædvanlige forhold**

Der har ikke i regnskabsåret været usædvanlige forhold.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Der er ikke regnskabsmæssige forhold, hvor udøvede skøn har eller vil påvirke selskabets regnskabsmæssige resultat eller balance i væsentlig grad.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Det ordinære resultat efter skat udgør 3.393.452 kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Dena Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### 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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Dena Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Dena Holding ApS 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 dattervirksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill afskrives linært over 10 år.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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

### 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

### **Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme**

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### **Omkostninger vedrørende investeringsejendomme**

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

### **Værdiregulering af investeringsejendomme**

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme og hermed forbundne gældsforpligtelser til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

---

I både koncernens og moderselskabets resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

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

Moderselskabet og de danske dattervirksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er 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 sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Investeringsjendomme**

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsjendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Målingen sker ved anvendelse af en afkastbaseret model. Afkastsatserne (forrentningskravet) fastsættes ejendom for ejendom.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsjendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Dena Holding ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den 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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

## Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf



**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Moderselskab		Koncern	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>-384.417</b>	<b>128</b>	<b>48.910.576</b>	<b>43.605</b>
Værdiregulering af investeringsejendomme	0	0	3.012.494	-120
1 Personaleomkostninger	0	0	-39.875.877	-29.434
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-179.874	-180	-2.692.993	-3.347
<b>Driftsresultat</b>	<b>-564.291</b>	<b>-52</b>	<b>9.354.200</b>	<b>10.704</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.840.180	4.931	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	160.026	162	160.026	162
Andre finansielle indtægter	880.683	1.199	7.354	859
Andre finansielle omkostninger	-1.092.508	-382	-2.944.478	-2.097
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.224.090</b>	<b>5.858</b>	<b>6.577.102</b>	<b>9.628</b>
2 Skat af årets resultat	169.362	-234	-1.115.562	-2.444
<b>Årets resultat</b>	<b>3.393.452</b>	<b>5.624</b>	<b>5.461.540</b>	<b>7.184</b>
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	0	0	-2.068.087	-1.560
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>3.393.452</b>	<b>5.624</b>	<b>3.393.453</b>	<b>5.624</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.540.180	787		
Udbytte for regnskabsåret	100.000	100		
Overføres til overført resultat	1.753.272	4.737		
<b>Disponeret i alt</b>	<b>3.393.452</b>	<b>5.624</b>		

**Balance 31. december**

Note	Morderselskab		Koncern	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>Aktiver</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
	0	0	6.848.620	7.193
	0	0	6.848.620	7.193
4	0	0	17.622.197	17.533
5	130.000	110	6.362.516	6.600
	0	0	86.000.000	72.800
	130.000	110	109.984.713	96.933
6	13.629.835	11.770	0	0
7	46.708	187	46.708	187
	13.676.543	11.957	46.708	187
	<b>13.806.543</b>	<b>12.067</b>	<b>116.880.041</b>	<b>104.313</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>	<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	12.417.709	15.273
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	15.851.019	16.619	0	0
Andre tilgodehavender	2.450.000	3.074	449.589	2.672
Periodeafgrænsningsposter	0	0	771.716	412
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>18.301.019</b>	<b>19.693</b>	<b>13.639.014</b>	<b>18.357</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	9.379.141	3.829	9.379.141	3.831
<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>9.379.141</b>	<b>3.829</b>	<b>9.379.141</b>	<b>3.831</b>
Likvide beholdninger	376.632	1.088	2.161.870	5.223
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>28.056.792</b>	<b>24.610</b>	<b>25.180.025</b>	<b>27.411</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>41.863.335</b>	<b>36.677</b>	<b>142.060.066</b>	<b>131.724</b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
		2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
<u>Note</u>					
<b>Egenkapital</b>					
8	Anpartskapital	125.000	125	125.000	125
9	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	6.671.528	5.131	0	0
10	Overført resultat	21.810.459	20.057	28.481.987	25.188
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>28.606.987</b>	<b>25.313</b>	<b>28.606.987</b>	<b>25.313</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.517.278</b>	<b>5.149</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
	Hensættelser til udskudt skat	0	0	3.601.110	3.673
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.601.110</b>	<b>3.673</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
	Gæld til realkreditinstitutter	0	0	49.513.128	46.085
	Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	11.798.638	6.018	21.571.845	16.598
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	11.798.638	6.018	71.084.973	62.683

**Balance 31. december**

<u>Note</u>	Moderselskab		Koncern	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
Kortfristet del af langfristet gæld	0	0	815.000	980
Gæld til pengeinstitutter	0	0	8.138.194	11.966
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	387.219	937
Selskabsskat	1.148.101	1.755	1.148.101	1.856
Anden gæld	209.609	3.491	21.538.779	19.067
Periodeafgrænsningsposter	0	0	122.425	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	100.000	100	100.000	100
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.457.710	5.346	32.249.718	34.906
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>13.256.348</b>	<b>11.364</b>	<b>103.334.691</b>	<b>97.589</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>41.863.335</b>	<b>36.677</b>	<b>142.060.066</b>	<b>131.724</b>

**12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

	Koncern	
	2015 kr.	2014 t.kr.
Årets resultat	3.393.453	5.624
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	3.393.453	5.624
Renteindbetalinger og lignende	7.354	-859
Renteudbetalinger og lignende	-2.944.478	2.096
Pengestrøm fra ordinær drift	456.329	6.861
Betalt selskabsskat	-1.842.674	417
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	-4.851.414	16.047
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-6.237.759</b>	<b>23.325</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-12.387.952	-28.942
Køb af finansielle anlægsaktiver	-500.000	-8.200
Modtagne udbytter	150.000	0
Renteindbetalinger	7.354	859
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-12.730.598</b>	<b>-36.283</b>
Optagelse af langfristet gæld	16.732.000	19.452
Afdrag på langfristet gæld	-850.000	-854
Udbetalt udbytte	0	-625
Betalt udbytte	-100.000	-500
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	125.000	-2.097
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>15.907.000</b>	<b>15.376</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-3.061.357</b>	<b>2.418</b>
Likvider 1. januar 2015	5.223.227	2.805
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>2.161.870</b>	<b>5.223</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	2.161.870	5.223
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>2.161.870</b>	<b>5.223</b>

**Noter****1. Personaleomkostninger**

Lønninger og gager	39.875.877	29.434
	<u>39.875.877</u>	<u>29.434</u>

**2. Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat	-179.940	232
Regulering af tidligere års skat	10.578	2
	<u>-169.362</u>	<u>234</u>

**3. Materielle anlægsaktiver**

	Morderselskab 2015 kr.	2014 t.kr.
		<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</u>
Kostpris 1. januar 2015		110.000
Tilgang		<u>20.000</u>
<b>Kostpris 31. december 2015</b>		<u><b>130.000</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>		<u><b>130.000</b></u>

**4. Grunde og bygninger**

Kostpris 1. januar 2015	20.673.730	19.368
Tilgang i årets løb	647.441	1.305
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<u><b>21.321.171</b></u>	<u><b>20.673</b></u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-3.140.252	-2.653
Årets afskrivninger	-558.722	-487
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<u><b>-3.698.974</b></u>	<u><b>-3.140</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u><b>17.622.197</b></u>	<u><b>17.533</b></u>

## Noter

	Morderselskab	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2015	110.000	110
Tilgang i årets løb	20.000	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>130.000</b>	<b>110</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>130.000</b>	<b>110</b>
<b>6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	6.818.055	2.518
Tilgang i årets løb	500.000	4.300
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>7.318.055</b>	<b>6.818</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	5.131.348	5.104
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	3.840.180	4.931
Udbytte	-2.300.000	-3.735
Andre kapitalbevægelser	0	-1.168
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>6.671.528</b>	<b>5.132</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2015	-179.874	0
Årets afskrivninger på goodwill	-179.874	-180
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2015</b>	<b>-359.748</b>	<b>-180</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>13.629.835</b>	<b>11.770</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	4.348.620	4.690.144
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Gaihede A/S	København	76 %
Gaihede Ejendomme ApS	København	100 %
DB4 A/S	København	55 %
Psykatri Plus ApS	København	100 %



**Noter****7. Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kostpris 1. januar 2015	150.000	150	150.000	150
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>150.000</b>	<b>150</b>	<b>150.000</b>	<b>150</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	36.681	-125	36.681	-125
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	160.027	162	160.027	162
Udbytte	-300.000	0	-300.000	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-103.292</b>	<b>37</b>	<b>-103.292</b>	<b>37</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>46.708</b>	<b>187</b>	<b>46.708</b>	<b>187</b>

**Associerede virksomheder:**

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Solbjerg Rengøring ApS	Frederiksberg	25 %

**8. Anpartskapital**

	Moderselskab		Koncern	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
Anpartskapital 1. januar 2015	125.000	125	125.000	125
	<b>125.000</b>	<b>125</b>	<b>125.000</b>	<b>125</b>

**Noter**

	Morderselskab		Morderselskab	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>9. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015	5.131.348	5.512		
Resultatandel	1.540.180	787		
Kapitalbevægelse	0	-1.168		
	<b>6.671.528</b>	<b>5.131</b>		
	Morderselskab		Koncern	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>10. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. januar 2015	20.057.187	15.320	25.088.534	20.832
Årets overførte overskud eller underskud	1.753.272	4.737	3.393.453	5.524
Kapitalændring	0	0	0	-1.168
	<b>21.810.459</b>	<b>20.057</b>	<b>28.481.987</b>	<b>25.188</b>
<b>11. Gældsforpligtelser</b>				
	Afdrag første år kr.	Restgæld efter 5 år kr.	Gæld i alt 31/12 2015 kr.	Gæld i alt 31/12 2014 t.kr.
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	0	11.798.639	6.018
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.798.639</b>	<b>6.018</b>

## Noter

---

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Moderselskab

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter tkr. 11.799 samt gæld til kreditinstitutter i Gaihede A/S er der stillet sikkerhed i selskabets finansielle anlægsaktiver og andre værdipapirer og kapitalandele samlet tkr. 21.617.

Selskabet har afgivet selvskyldner kaution for bankgæld i datterselskaber.

#### Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, tkr. 49.513 samt øvrig gæld til kreditinstitutter tkr. 21.571 er der stillet sikkerhed i investeringsejendomme samt grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2014 udgør tkr. 103.622.