

## **Bache I Holding ApS**

P. Heises Vej 14B  
8000 Aarhus C  
CVR-nr. 29191182

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Michael Bache

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Bache I Holding ApS  
P. Heises Vej 14B  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 29191182

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Direktion

Michael Bache, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Bache I Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 23.05.2017

### Direktion

Michael Bache  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Bache I Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bache I Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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. Fejlinformation 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 23.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Lars Svoldgaard Andersen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	48.683	33.587	23.753
Driftsresultat	7.691	4.407	788
Resultat af finansielle poster	855	1.622	2.936
Årets resultat	6.632	4.862	3.460
Samlede aktiver	111.837	101.658	83.932
Investeringer i materielle anlægsaktiver	18.576	2.622	14.015
Egenkapital inkl. minoriteter	33.087	26.835	22.073
Pengestrømme fra driftsaktivitet	728	8.617	1.039
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(11.585)	(3.207)	(11.366)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	11.108	(5.933)	9.659
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalens forrentning (%)	22,1	19,9	15,7
Soliditetsgrad %	29,6	26,4	26,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad %	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at besidde og eje kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende og har levet op til ledelsens forventninger. Der forventes fortsat positive resultater for det kommende regnskabsår.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>48.683.064</b>	<b>33.586.520</b>
Personaleomkostninger	1	(38.563.103)	(26.987.563)
Af- og nedskrivninger		<u>(2.429.221)</u>	<u>(2.192.091)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.690.740</b>	<b>4.406.866</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		10.475	1.085.020
Andre finansielle indtægter	2	1.306.010	982.814
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(461.080)</u>	<u>(445.549)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.546.145</b>	<b>6.029.151</b>
Skat af årets resultat	4	<u>(1.914.596)</u>	<u>(1.167.522)</u>
<b>Årets resultat</b>	5	<b><u>6.631.549</u></b>	<b><u>4.861.629</u></b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		914.905	1.174.905
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>914.905</b>	<b>1.174.905</b>
Grunde og bygninger		28.270.868	11.986.400
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.922.693	4.895.823
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>33.193.561</b>	<b>16.882.223</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.501.385	8.488.410
Andre værdipapirer og kapitalandele		37.068	37.068
Deposita		638.813	819.240
Andre tilgodehavender		2.100.000	2.100.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>4.277.266</b>	<b>11.444.718</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>38.385.732</b>	<b>29.501.846</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		49.620.456	50.621.092
<b>Varebeholdninger</b>		<b>49.620.456</b>	<b>50.621.092</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.908.096	17.720.264
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.500.000	2.000.000
Andre tilgodehavender		246.350	0
Periodeafgrænsningsposter		20.927	1.386.534
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.675.373</b>	<b>21.106.798</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.180	3.180
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>3.180</b>	<b>3.180</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.152.727</b>	<b>425.224</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>73.451.736</b>	<b>72.156.294</b>
<b>Aktiver</b>		<b>111.837.468</b>	<b>101.658.140</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for opskrivninger		3.101.219	0
Overført overskud eller underskud		24.228.683	22.398.874
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103.400	101.200
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>27.558.302</b>	<b>22.625.074</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>5.528.236</b>	<b>4.210.317</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>33.086.538</b>	<b>26.835.391</b>
Udskudt skat		434.803	577.151
Andre hensatte forpligtelser		1.762.006	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.196.809</b>	<b>577.151</b>
Gæld til realkreditinstitutter		15.095.509	8.841.431
Bankgæld		4.366.973	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>19.462.482</b>	<b>8.841.431</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	1.605.356	745.423
Bankgæld		4.539.570	2.334.527
Modtagne forudbetalinger fra kunder		515.000	100.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39.775.126	54.000.942
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		6.500	0
Skyldig selskabsskat		1.615.626	870.252
Anden gæld		9.034.461	7.231.815
Periodeafgrænsningsposter		0	121.208
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>57.091.639</b>	<b>65.404.167</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>76.554.121</b>	<b>74.245.598</b>
<b>Passiver</b>		<b>111.837.468</b>	<b>101.658.140</b>
Associerede virksomheder	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Dattervirksomheder	14		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	0	22.398.874	101.200
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(101.200)
Øvrige egenkapitalposter	0	3.101.219	(3.101.219)	0
Årets resultat	0	0	4.931.028	103.400
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>3.101.219</b>	<b>24.228.683</b>	<b>103.400</b>
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			4.210.317	26.835.391
Udbetalt ordinært udbytte			(375.000)	(476.200)
Øvrige egenkapitalposter			95.798	95.798
Årets resultat			1.597.121	6.631.549
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>5.528.236</b>	<b>33.086.538</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		7.690.740	4.406.866
Af- og nedskrivninger		2.429.221	2.192.091
Andre hensatte forpligtelser		1.762.006	0
Ændringer i arbejdskapital	11	(10.690.642)	1.889.120
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>1.191.325</b>	<b>8.488.077</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.306.010	982.814
Betalte finansielle omkostninger		(461.080)	(445.549)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.308.231)	(407.913)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>728.024</b>	<b>8.617.429</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(1.300.000)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(18.576.040)	(2.621.638)
Salg af materielle anlægsaktiver		75.321	314.800
Salg af finansielle anlægsaktiver		(180.427)	0
Salg af virksomheder		7.095.798	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		0	400.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(11.585.348)</b>	<b>(3.206.838)</b>
Afdrag på lån mv.		11.209.198	(5.834.163)
Udbetalt udbytte		(101.200)	(98.800)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>11.107.998</b>	<b>(5.932.963)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>250.674</b>	<b>(522.372)</b>
Likvider primo		425.224	947.596
<b>Likvider ultimo</b>		<b>675.898</b>	<b>425.224</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.152.727	425.224
Kortfristet gæld til banker		(2.476.829)	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>675.898</b>	<b>425.224</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	33.061.993	23.125.180
Pensioner	3.969.658	2.868.047
Andre omkostninger til social sikring	656.035	547.024
Andre personaleomkostninger	875.417	447.312
	<b>38.563.103</b>	<b>26.987.563</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>82</b>	<b>60</b>
---	-----------	-----------

Under henvisning til årsregnskabslovens § 98 b stk. 3 nr. 2, oplyses der ikke særskilt vederlag til direktionen.

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	114.178	0
Renteindtægter i øvrigt	384.492	392.278
Valutakursreguleringer	331.508	0
Øvrige finansielle indtægter	475.832	590.536
	<b>1.306.010</b>	<b>982.814</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	344.178	373.648
Øvrige finansielle omkostninger	116.902	71.901
	<b>461.080</b>	<b>445.549</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.060.283	1.404.252
Ændring af udskudt skat	(177.005)	(228.870)
Regulering vedrørende tidligere år	31.318	(7.860)
	<b>1.914.596</b>	<b>1.167.522</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103.400	100.200
Overført resultat	4.931.028	3.828.659
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.597.121	932.770
	<b>6.631.549</b>	<b>4.861.629</b>
		<b>Erhver-</b>
		<b>vede</b>
		<b>immaterielle</b>
		<b>anlægs-</b>
		<b>aktiver</b>
		<b>kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		1.300.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.300.000</b>
Af- og nedskrivninger primo		(125.095)
Årets afskrivninger		(260.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(385.095)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>914.905</b>



## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>		
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	12.652.160	6.658.207		
Tilgange	16.817.076	1.758.964		
Afgange	0	(184.352)		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>29.469.236</b>	<b>8.232.819</b>		
Opskrivninger primo	0	4.002.720		
Tilbageførsel ved afgange	0	(20.160)		
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>3.982.560</b>		
Af- og nedskrivninger primo	(665.760)	(5.765.104)		
Årets afskrivninger	(532.608)	(1.636.613)		
Tilbageførsel ved afgange	0	109.031		
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.198.368)</b>	<b>(7.292.686)</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>28.270.868</b>	<b>4.922.693</b>		
	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>	<b>Andre tilgodehavender kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	2.152.050	37.068	819.240	2.100.000
Tilgange	0	0	227.000	0
Afgange	(2.086.425)	0	(407.427)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>65.625</b>	<b>37.068</b>	<b>638.813</b>	<b>2.100.000</b>
Opskrivninger primo	6.336.360	0	0	0
Årets opskrivninger	276.437	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange	(5.177.037)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.435.760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.501.385</b>	<b>37.068</b>	<b>638.813</b>	<b>2.100.000</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>9. Associerede virksomheder</b>		
LV Development ApS	Aarhus	50,0

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	968.497	745.423	15.095.509	11.082.016
Bankgæld	636.859	0	4.366.973	1.567.723
	<b><u>1.605.356</u></b>	<b><u>745.423</u></b>	<b><u>19.462.482</u></b>	<b><u>12.649.739</u></b>

	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.000.636	(9.893.175)
Ændring i tilgodehavender	431.425	(6.455.019)
Ændring i leverandørgæld mv.	(12.122.878)	18.155.975
Andre ændringer	175	81.339
	<b><u>(10.690.642)</u></b>	<b><u>1.889.120</u></b>

## 12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

### Tilbagekøbsgarantier

Koncernen har afgivet tilbagekøbsgarantier over for leasingselskaber med udgangspunkt i de i leasingkontrakterne indregnede restværdier. Forpligtelserne udgør i henhold til koncernens interne registreringer en bruttoværdi 27.015 t.kr. Tilbagekøbsgarantierne er i væsentligt omfang afdækket af leasingtager. Herudover har leverandøren afgivet regarantier på 8.233 t.kr. Det er ledelsens opfattelse, at de afgivne garantier ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling ud over forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31.12.2016. Tilbagekøbsgaranti kan også være i form af stillet garanti overfor leasinggiver for dennes eventuelle tab ved videresalg af det leasede aktiv. Da leasinggiver i sådanne situationer allerede på tidspunktet for indgåelse af leasingaftalen har indgået aftale om salg af aktivet til 3. part ved udløb af leasingaftalen til en forud aftalt pris, så er risikoen for tab stort set ikke-eksisterende.

Der påhviler koncernen de for branchen almindelige service- og garantiforpligtelser.

### Operationel leasingydelse

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende lastvogne med en samlet restforpligtelse på 33.404 t.kr.

## Koncernens noter

Leverandøren afgivet regarantier på 9.891 t.kr. Det er ledelsens opfattelse, at de afgivne garantier ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling ud over forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31.12.2016.

Tilbagekøbsgaranti kan også være i form af stillet garanti overfor leasinggiver for dennes eventuelle tab ved videresalg af det leasede aktiv. Da leasinggiver i sådanne situationer allerede på tidspunktet for indgåelse af leasingaftalen har indgået aftale om salg af aktivet til 3. part ved udløb af leasingaftalen til en forud aftalt pris, så er risikoen for tab stort set ikke-eksisterende.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med et halvt års opsigelse. Eventualforpligtelsen udgør 265 t.kr.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en uopsigelighed på mere end et år, hvoraf den længste er uopsigelig frem til 01.04.2021. De samlede eventualforpligtelser på lejekontrakter med mere end et års uopsigelighed udgør 6.749 t.kr.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, 2.477 t.kr., er der afgivet virksomhedspant på 10.000 t.kr. Virksomhedspantet vedrører tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser, lagervarer og goodwill.

Regnskabsmæssig værdi af tilgodehavende fra salg af varer og tjenesteydelser der omfattes af pantet udgør 17.908 t.kr.

Regnskabsmæssig værdi af lagerbeholdning der omfattes af pantet udgør 50.181 t.kr.

Regnskabsmæssig værdi af goodwill der omfattes af pantet udgør 915 t.kr.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Til sikkerhed for bankgæld er der ligeledes tinglyst pant i ejendomme sikret ved ejerpantebrev af nom. 8.200 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme og produktionsanlæg udgør 28.271 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>	<u>Egenkapital</u> <u>kr.</u>	<u>Resultat</u> <u>kr.</u>
<b>14. Dattervirksomheder</b>					
I Hybrid ApS	Padborg	ApS	100,0	34.409	(7.556)
IMJB ApS	Padborg	ApS	75,0	575.298	192.107
I.M. Jensen & Bache A/S	Padborg	A/S	75,0	21.537.644	6.196.375
MIBA ApS	Aarhus	ApS	100,0	222.869	122.869

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(14.613)</b>	<b>(6.798)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.914.231	2.798.310
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		10.475	1.085.020
Andre finansielle indtægter	1	265.108	209.351
Andre finansielle omkostninger		<u>(106.069)</u>	<u>(153.313)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.069.132</b>	<b>3.932.570</b>
Skat af årets resultat	2	<u>(34.703)</u>	<u>(3.711)</u>
<b>Årets resultat</b>	3	<b><u>5.034.429</u></b>	<b><u>3.928.859</u></b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		16.807.576	12.630.952
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.501.385	8.488.410
Andre tilgodehavender		2.100.000	2.100.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>20.408.961</b>	<b>23.219.362</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>20.408.961</b>	<b>23.219.362</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.616.717	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.500.000	2.000.000
Tilgodehavende selskabsskat		1.583.852	1.392.683
<b>Tilgodehavender</b>		<b>8.700.569</b>	<b>3.392.683</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.180	3.180
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>3.180</b>	<b>3.180</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.139.700</b>	<b>12.908</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>10.843.449</b>	<b>3.408.771</b>
<b>Aktiver</b>		<b>31.252.410</b>	<b>26.628.133</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		16.342.530	17.453.899
Overført overskud eller underskud		10.987.373	4.944.975
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103.400	101.200
<b>Egenkapital</b>		<b>27.558.303</b>	<b>22.625.074</b>
Bankgæld		2.062.741	2.334.527
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.000	4.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.240	508.758
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		6.500	285.520
Skyldig selskabsskat		1.615.626	870.254
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.694.107</b>	<b>4.003.059</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>3.694.107</b>	<b>4.003.059</b>
<b>Passiver</b>		<b>31.252.410</b>	<b>26.628.133</b>
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	5		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	17.453.899	4.944.975	101.200
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(101.200)
Årets resultat	0	(1.111.369)	6.042.398	103.400
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>16.342.530</b>	<b>10.987.373</b>	<b>103.400</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				22.625.074
Udbetalt ordinært udbytte				(101.200)
Årets resultat				5.034.429
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>27.558.303</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>	
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>			
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	40.984	0	
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	114.178	100.000	
Renteindtægter i øvrigt	109.946	109.351	
	<b>265.108</b>	<b>209.351</b>	
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>	
<b>2. Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	31.774	11.571	
Regulering vedrørende tidligere år	2.929	(7.860)	
	<b>34.703</b>	<b>3.711</b>	
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>	
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103.400	100.200	
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(1.111.369)	3.483.465	
Overført resultat	6.042.398	345.194	
	<b>5.034.429</b>	<b>3.928.859</b>	
	<b>Kapital- andele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	1.513.413	2.152.050	2.100.000
Tilgange	387.393	0	0
Afgange	0	(2.086.425)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.900.806</b>	<b>65.625</b>	<b>2.100.000</b>
Opskrivninger primo	11.117.539	6.336.360	0
Udbytte	(1.125.000)	0	0
Årets opskrivninger	4.914.231	276.437	0
Tilbageførsel ved afgange	0	(5.177.037)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>14.906.770</b>	<b>1.435.760</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.807.576</b>	<b>1.501.385</b>	<b>2.100.000</b>



## Modervirksomhedens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter: LV Development ApS	Aarhus	ApS	50,0	3.002.767	552.874

### 5. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Michael Bache, P. Heises Vej 14 B, 8000 Aarhus C ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er ændret i forhold til sidste år som følge af tilpasning, jf. omtale under ændring i anvendt regnskabspraksis. Derudover er enkelte poster ændret ved reklassifikation.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af ændringer til årsregnskabsloven ændret på følgende område:

#### Minoritetsinteresser (koncernregnskab)

Minoritetsinteresser præsenteres som en del af egenkapitalen, og minoritetsinteressernes andel af resultatet vises i resultatdisponeringen. Tidligere blev minoritetsinteresser præsenteret som en særskilt hovedpost mellem egenkapitalen og hensatte forpligtelser. Endvidere blev minoritetens andel præsenteret som en særskilt post i resultatopgørelsen.

#### Effekt af praksisændringer

Den samlede indvirkning af praksisændringen, beskrevet ovenfor, udgør en forøgelse af årets resultat før skat med 0 t.kr. (2015: 0 t.kr.). Årets skat af praksisændringen udgør 0 t.kr. (2015: 0 t.kr.), hvorefter årets resultat efter skat forøges med 1.597 t.kr. (2015: 933 t.kr.). Balancesummen er ikke påvirket af praksisændringen, mens egenkapitalen pr. 31.12.2016 forøges med 5.528 t.kr. (2015: 4.210 t.kr.). Effekten af praksisændringen pr. 01.01.2016 er indregnet direkte på egenkapitalen, jf. koncernens egenkapitalopgørelse. Ovenstående ændring i regnskabspraksis, har dermed også medført en ændring i de beregnede hoved- og nøgletal.

Praksisændringen har ingen indvirkning på modervirksomhedens resultatopgørelse, balance eller egenkapitalopgørelse.

Ud over de nævnte forhold er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med enkelte reklassifikationer.

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Anvendt regnskabspraksis

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af rentekomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger mv.

### Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.



## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.