

**Poar Holding ApS**  
Ole Suhrs Gade 14, st. th.  
1354 København K  
CVR-nr. 29398615

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Poul Otto Anchersen Rasmussen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	10
Koncernens balance pr. 31.12.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Poar Holding ApS  
Ole Suhrs Gade 14, st. th.  
1354 København K

CVR-nr.: 29398615  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Direktion

Poul Otto Anchersen Rasmussen, administrerende direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Poar 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29.05.2018

### Direktion

Poul Otto Anchersen  
Rasmussen  
administrerende direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Poar Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Poar Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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.

### Overtrædelse af selskabslovens regler om lån til kapitalejer

Uden at tage forbehold skal vi oplyse, at selskabet i strid med selskabsloven § 210 har ydet lån til anpartshaver, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Vi henviser i øvrigt til note 8 i regnskabet for moderselskabet.

København, den 29.05.2018

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Thomas Hermann  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26740

## Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	259.580	253.524	173.380	158.616	161.199
Bruttoresultat	49.404	54.421	37.289	32.651	43.668
Driftsresultat	5.542	13.398	8.679	6.493	11.258
Resultat af finansielle poster	(2.834)	1.101	(3.346)	(2.700)	(2.957)
Årets resultat	1.196	14.610	2.867	2.093	3.452
Årets resultat ekskl. minoriteter	26	8.692	2.867	2.093	3.452
Samlede aktiver	224.976	245.495	210.969	130.548	132.612
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.234	45.351	77.479	21.157	13.999
Egenkapital	41.882	38.221	23.542	11.645	10.025
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	0,1	47,3	16,3	19,3	41,5
Soliditetsgrad (%)	18,6	15,6	11,2	8,9	7,6

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

Hoved- og nøgletal for 2014 og tidligere er ikke tilrettet som følge af at minoritetsinteresser efter den nye årsregnskabslov for regnskabsår der startede den 1. januar 2016 eller senere fremover skal præsenteres som en del af egenkapitalen, og minoritetsinteressernes andel af resultatet skal vises i resultatdisponeringen (§ 118, stk. 4.).

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	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 formål er at eje kapitalandele i tillknyttede virksomheder og dermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

POAR Holding ApS har i 2017 på koncernniveau haft en nettoomsætning på 259.580 t.kr. og realiseret et resultat efter skat på 1.196 t.kr. Koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 21.776 t.kr. eksklusiv minoritetsinteresser.

Nettoomsætningens fordeling på segmenter er af konkurrencemæssige hensyn ikke oplyst.

Ledelsen anser resultatet som utilfredsstillende, men det skal ses i lyset af store reinvesteringer i materiel og investeringer i en styrkelse af ledelsen, der skal positionere koncernen stærkere i forbindelse med kommende udbud i området, hvor Anchersen koncernen satser på at være konkurrencedygtig med en vision om at udvide koncernen i takt med, at der vindes udbud. Resultatet for 2017 er derfor påvirket af disse investeringer, som forventes af skabe et positivt afkast senest i 2020.

### Kvalitet og kundetilfredshed

Datterselskabet Anchersen A/S leverer et produkt af høj kvalitet, hvilket ses af Movias undersøgelse, hvor der dagligt spørges ind til buspassagerenes tilfredshed. Anchersen koncernen leverer derudover et flot resultat på servicegraden med 99,99 procent, hvilket er på niveau med de forrige år.

### Forventet udvikling

Det er koncernens strategi stadig at forbedre koncernens drift gennem operationelle forbedringer, yderligere fokus på koncernens kvalitet og kunder samt at udvikle forretningsgrundlaget gennem yderligere indtjeningsmuligheder. Den udvikling skal medvirke til koncernens fortsatte positive indtjening.

Koncernens kontraktportefølje er uændret efter 2017, men koncernen vil i fremtiden fortsætte bestræbelserne på at vinde nye kontrakter, der lever op til koncernens strategi og krav.

Koncernen forventer i 2018 en uændret omsætning og et driftsresultat, der ligger på niveau med 2017.

### Særlige risici

Koncernens omsætning hidrører hovedsageligt fra kontrakter med offentligt ejet trafikselskab. En mindre del af omsætningen hidrører fra kvalitetsbonusser, incitamentsaftaler og reklameindtægter. Kontraktvederlaget pristalsreguleres løbende. Pristalsreguleringen varierer fra kontrakt til kontrakt, og koncernen er derfor i et vist omfang følsom over for den generelle udvikling på priserne, særligt på løn, renteniveau og brændstofpriser.

## Ledelsesberetning

### Redegørelse for samfundsansvar

Anchersen arbejder med politikker inden for en række områder som f.eks. miljø, kvalitet, arbejdsmiljø, sygefravær, mangfoldighed, rygning, rusmidler, alkohol og IT.

Anchersen var således den første i branchen, som i 2016 blev certificeret efter de nye standarder i henhold til ISO 9001 og ISO 14001, og har således et særligt fokus på risikovurdering og forebyggelse.

Koncernens ledelse arbejder målrettet med miljøpolitikken og søger at mindske brændstofforbruget mest muligt og derved CO<sub>2</sub>-udslippet. Vognparken søges hele tiden opdateret, og personalet undervises i miljørigtig kørsel, hvilket er med til at nedsætte brændstofforbruget.

Koncernen tilstræber at holde et højt kvalitetsniveau, der skaber stor kundetilfredshed. Kvalitet betyder først og fremmest, at vores busser er i optimal stand og køres rettidigt af en imødekommende, kompetent chauffør.

Koncernen er forpligtet til at overholde lovgivningen og andre relevante krav fra myndigheder og interessenter i øvrigt relateret til koncernens aktiviteter og til at sikre, at selskabet kan levere et højt kvalitets- og sikkerhedsmæssigt niveau. Koncernen tager ansvar for vores arbejde og overholder de indgåede aftaler, så koncernen kan skabe det bedste resultat til gavn for vores kunder og den interne trivsel.

Koncernen anvender et ledelsessystem aktivt til at styre kvaliteten på vores serviceydelser, og ledelsen arbejder løbende med dette, for at forbedre selve ledelsessystemets effektivitet. Der er opstillet konkrete mål for koncernens kvalitetsarbejde og derigennem for at skabe løbende forbedringer. Koncernen vil være proaktiv og innovativ i bestræbelserne på altid at forbedre kvaliteten, samt have fokus på en lønsom og konkurrencedygtig drift.

Det er koncernens målsætning, at medarbejderne oplever en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn og etnisk oprindelse. Det er ledelsens vurdering at denne målsætning har været opfyldt i 2017.

Koncernens politikker vurderes løbende og ledelsen arbejder tæt sammen med koncernens Samarbejdsudvalg og Arbejdsmiljøorganisation, for til stadighed at sikre at koncernens politikker benyttes aktivt i den daglige drift.

Koncernen vil fortsætte arbejdet med CSR og herunder skabe et grundlag for opsamling og ensretning af ikke-finansielle data således, at der på sigt opnås tilstrækkeligt analysemateriale til at vurdere effekten af arbejdet med samfundsansvar.

På øvrige områder har koncernen ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar, herunder politikker for at respektere menneskerettigheder eller for at reducere klimapåvirkningen ved virksomhedens aktiviteter.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Datterselskabet Anchersen A/S har i 2017 fastsat en målsætning for at få to kvindelige bestyrelsesmedlemmer valgt ind i bestyrelsen. Det tilstræbes at nå målet inden for fire år fra bestyrelsens vedtagelse af

## Ledelsesberetning

måltallet. Datterselskabet Anchersen A/S har på nuværende tidspunkt ikke fundet den rigtige kandidat af det underrepræsenterede køn, og derfor er målet endnu ikke nået.

Ifølge koncernens vedtagne politikker tilstræbes der en ligelig fordeling af kvinder og mænd i ledergrupperne. For at opnå en ligelig fordeling skal stillinger, som traditionelt tiltrækker det ene køn, forsøges udformet, så stillingerne fremstår som attraktive for det underrepræsenterede køn. Endvidere skal der, hvis to kandidater ved ansættelser fremstår lige på alle områder, vælges den, hvis køn er underrepræsenteret i funktionen. Det er endnu for tidligt at vurdere resultatet af det foreløbige arbejde hermed.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Efter regnskabsåret udløb er der ikke indtruffet nogen begivenheder, som vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling væsentligt.

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Nettoomsætning	1	259.580.451	253.523.908
Vareforbrug		(47.473.836)	(48.294.630)
Produktionsomkostninger	3, 4	(162.702.968)	(150.808.251)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>49.403.647</b>	<b>54.421.027</b>
Distributionsomkostninger	4	(15.853.903)	(12.945.474)
Administrationsomkostninger	2, 3, 4	(28.007.754)	(28.077.533)
<b>Driftsresultat</b>		<b>5.541.990</b>	<b>13.398.020</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	3.736.589
Andre finansielle indtægter		585.696	381.453
Andre finansielle omkostninger	5	(3.419.415)	(3.016.911)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.708.271</b>	<b>14.499.151</b>
Skat af årets resultat	6	(1.512.210)	110.481
<b>Årets resultat</b>	7	<b>1.196.061</b>	<b>14.609.632</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Erhvervede licenser		1.233.760	826.091
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>1.233.760</b>	<b>826.091</b>
Grunde og bygninger		40.045.913	40.160.608
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		140.504.066	154.030.724
Indretning af lejede lokaler		44.530	69.766
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>180.594.509</b>	<b>194.261.098</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		956.338	699.305
Deposita		27.900	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>984.238</b>	<b>699.305</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>182.812.507</b>	<b>195.786.494</b>
Råvarer og hjælpematerialer		1.785.123	1.572.266
Fremstillede varer og handelsvarer		972.159	463.309
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.757.282</b>	<b>2.035.575</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.727.690	25.382.672
Andre tilgodehavender		2.584.591	11.856.865
Tilgodehavende selskabsskat		40.660	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		29.621	4.366
Periodeafgrænsningsposter	11	783.665	50.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>27.166.227</b>	<b>37.293.903</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.240.044</b>	<b>10.378.851</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>42.163.553</b>	<b>49.708.329</b>
<b>Aktiver</b>		<b>224.976.060</b>	<b>245.494.823</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		21.650.525	21.525.892
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>21.775.525</b>	<b>21.650.892</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>20.106.399</b>	<b>16.570.544</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>41.881.924</b>	<b>38.221.436</b>
Udskudt skat	12	6.313.850	4.755.088
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.313.850</b>	<b>4.755.088</b>
Gæld til realkreditinstitutter		11.199.704	12.014.128
Bankgæld		1.974.142	6.003.000
Finansielle leasingforpligtelser		10.182.928	8.479.580
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		95.216.240	66.896.943
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		10.000.000	12.270.501
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>128.573.014</b>	<b>105.664.152</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	20.994.255	24.150.696
Bankgæld		14.707	16.089
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.634.139	50.938.566
Anden gæld	14	22.564.171	21.748.796
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>48.207.272</b>	<b>96.854.147</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>176.780.286</b>	<b>202.518.299</b>
<b>Passiver</b>		<b>224.976.060</b>	<b>245.494.823</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	21.525.892	16.570.544	38.221.436
Kapitalforhøjelse	0	0	2.270.501	2.270.501
Øvrige egenkapitalposter	0	126.798	121.825	248.623
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(27.896)	(26.801)	(54.697)
Årets resultat	0	25.731	1.170.330	1.196.061
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>21.650.525</b>	<b>20.106.399</b>	<b>41.881.924</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		5.541.990	13.398.020
Af- og nedskrivninger		18.328.105	16.966.697
Ændringer i arbejdskapital	15	(35.842.605)	41.627.925
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(11.972.510)</b>	<b>71.992.642</b>
Modtagne finansielle indtægter		328.663	198.531
Betalte finansielle omkostninger		(3.419.415)	(3.159.126)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		0	70.000
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(15.063.262)</b>	<b>69.102.047</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(6.821.585)	(45.687.513)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.752.400	1.743.159
Køb af finansielle anlægsaktiver		(27.900)	(750.603)
Salg af virksomheder		0	4.738.761
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(5.097.085)</b>	<b>(39.956.196)</b>
Optagelse af lån		45.545.601	3.760.000
Afdrag på lån mv.		(16.164.297)	(19.992.749)
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	4.536.000
Afdrag på leasingforpligtelser		(6.565.116)	(5.319.109)
Øvrige reguleringer		2.363.175	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>25.179.363</b>	<b>(17.015.858)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>5.019.016</b>	<b>12.129.993</b>
Likvider primo		(13.787.934)	(25.917.927)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(8.768.918)</b>	<b>(13.787.934)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		12.240.044	10.378.851
Kortfristet gæld til banker		(21.008.962)	(24.166.785)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(8.768.918)</b>	<b>(13.787.934)</b>



## Koncernens noter

### 1. Nettoomsætning

Fordelingen af nettoomsætningen oplyses ikke med henvisning til ÅRL §96, stk. 1.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	199.490	196.750
Skatterådgivning	41.050	31.000
Andre ydelser	61.150	40.097
	<b>301.690</b>	<b>267.847</b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	151.060.534	142.443.843
Pensioner	15.942.842	13.852.955
Andre omkostninger til social sikring	3.003.922	2.196.462
Andre personaleomkostninger	3.997.252	2.126.270
	<b>174.004.550</b>	<b>160.619.530</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>407</b>	<b>380</b>
---	------------	------------

Vederlag til ledelsen oplyses ikke med henvisning til ÅRL §98, stk. 3, nr. 2.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	179.485	160.452
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	19.525.866	16.806.245
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(1.377.245)	(513.483)
	<b>18.328.106</b>	<b>16.453.214</b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	388.382	283.213
Renteomkostninger i øvrigt	2.849.264	2.434.034
Valutakursreguleringer	25	0
Øvrige finansielle omkostninger	181.744	299.664
	<b>3.419.415</b>	<b>3.016.911</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(55.180)	2.544.438
Ændring af udskudt skat	671.902	738.370
Regulering vedrørende tidligere år	895.488	(3.393.289)
	<b>1.512.210</b>	<b>(110.481)</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	25.731	8.692.342
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.170.330	5.917.290
	<b>1.196.061</b>	<b>14.609.632</b>
		<b>Erhvervede licenser kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		1.139.265
Tilgange		587.154
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.726.419</b>
Af- og nedskrivninger primo		(313.174)
Årets afskrivninger		(179.485)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(492.659)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>1.233.760</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	44.639.705	205.912.972	365.946
Tilgange	709.112	5.525.320	0
Afgange	0	(2.921.882)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>45.348.817</b>	<b>208.516.410</b>	<b>365.946</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.479.097)	(51.882.248)	(296.180)
Årets afskrivninger	(823.807)	(18.676.823)	(25.236)
Tilbageførsel ved afgange	0	2.546.727	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.302.904)</b>	<b>(68.012.344)</b>	<b>(321.416)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>40.045.913</b>	<b>140.504.066</b>	<b>44.530</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>139.585.245</b>	-
		<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		174.000	0
Tilgange		0	27.900
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>174.000</b>	<b>27.900</b>
Opskrivninger primo		525.305	0
Årets opskrivninger		257.033	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>782.338</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>956.338</b>	<b>27.900</b>

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	6.893	6.893
Materielle anlægsaktiver	17.020.426	17.020.426
Fremførbare skattemæssige underskud	(10.713.469)	(12.272.231)
	<b>6.313.850</b>	<b>4.755.088</b>

### Bevægelser i året

Primo	4.755.088
Indregnet i resultatopgørelsen	1.567.390
Indregnet på balancen	(8.628)
<b>Ultimo</b>	<b>6.313.850</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	809.478	808.746	11.199.704	7.959.468
Bankgæld	2.000.400	0	1.974.142	0
Finansielle leasingforpligtelser	2.249.328	1.976.300	10.182.928	1.992.163
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	15.935.049	21.365.650	95.216.240	43.860.837
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0	10.000.000	0
	<b>20.994.255</b>	<b>24.150.696</b>	<b>128.573.014</b>	<b>53.812.468</b>

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>14. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	202.058	2.452.077
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	18.258.056	16.314.283
Anden gæld i øvrigt	4.104.057	2.982.436
	<b>22.564.171</b>	<b>21.748.796</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(721.707)	(289.442)
Ændring i tilgodehavender	10.168.336	2.351.902
Ændring i leverandørgæld mv.	(45.489.052)	39.565.465
Andre ændringer	199.818	N/A
	<b>(35.842.605)</b>	<b>41.627.925</b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>158.100</b>	<b>0</b>
Forpligtelsen vedrører koncernens opsigelighedsforpligtelse vedrørende lejemålet på Jernholmen 38, Hvidovre på 17 måneder.		

### 17. Eventualforpligtelser

Koncernen har over for leverandører stillet leverancegarantier på 5.200 t.kr.

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendommen.

Til sikkerhed for prioritetsgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 8.000 t.kr. i ejendommen.

Til sikkerhed for prioritetsgæld er deponeret realkreditpantebrev nom. 14.996 t.kr. i ejendommen.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendom udgør 40.046 t.kr.

Til sikkerhed for kreditinstitutter i øvrigt er deponeret ejerpantebrev nom. 140.763 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte driftsmateriel udgør 139.585 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev nom. 5.000 t.kr. i virksomhedspant.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 26.211 t.kr.

### 19. Transaktioner med nærtstående parter

Der har i 2017 ikke været transaktioner mellem nærtstående parter og koncernen, som ikke er indgået på normale markedsvilkår.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>20. Dattervirk- somheder</b>			
Anchersen A/S	Hvidovre	A/S	51,0
Anchersens Ejendomme ApS	Hvidovre	ApS	51,0
Anchersens Leasing 2011 ApS	Hvidovre	ApS	51,0
Anchersens Leasing 2012 ApS	Hvidovre	ApS	51,0
Anchersens Leasing 2013 ApS	Hvidovre	ApS	51,0
Anchersens Leasing 2014 ApS	Hvidovre	ApS	51,0
Anchersens Leasing 2015 ApS	Hvidovre	ApS	51,0
Anchersens Leasing 2016 ApS	Hvidovre	ApS	51,0
Vridsløsemagle Turistfart ApS	Hvidovre	ApS	51,0
Scandiwear ApS*	Hvidovre	ApS	26,0

\*Faktisk ejerandel af Scandiwear ApS er oplyst, koncernen har kontrol over selskabet via datterselskabet Anchersen A/S.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<b>Note</b>	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
Administrationsomkostninger	1	(45.338)	(35.039)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(45.338)</b>	<b>(35.039)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		945.221	6.158.383
Andre finansielle indtægter	3	13.014	12.253
Andre finansielle omkostninger	4	(1.642)	(12.135)
<b>Resultat før skat</b>		<b>911.255</b>	<b>6.123.462</b>
Skat af årets resultat	5	(885.524)	2.568.880
<b>Årets resultat</b>	6	<b>25.731</b>	<b>8.692.342</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		20.449.760	17.042.462
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>20.449.760</b>	<b>17.042.462</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>20.449.760</b>	<b>17.042.462</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.258.203	5.783.556
Udskudt skat		13.872	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		40.701	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	8	29.621	4.366
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.342.397</b>	<b>5.787.922</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>162.525</b>	<b>209.254</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.504.922</b>	<b>5.997.176</b>
<b>Aktiver</b>		<b>26.954.682</b>	<b>23.039.638</b>



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital	9	125.000	125.000
Overkurs ved emission		0	732.112
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		17.444.552	16.400.429
Overført overskud eller underskud		4.205.973	4.393.351
<b>Egenkapital</b>		<b>21.775.525</b>	<b>21.650.892</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.131.327	1.369.996
Skyldige sambeskatningsbidrag		28.830	0
Anden gæld		19.000	18.750
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.179.157</b>	<b>1.388.746</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>5.179.157</b>	<b>1.388.746</b>
<b>Passiver</b>		<b>26.954.682</b>	<b>23.039.638</b>
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overkurs ved emission kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	732.112	16.400.429	4.393.351
Øvrige egenkapitalposter	0	0	98.902	0
Overført til reserver	0	(732.112)	0	732.112
Årets resultat	0	0	945.221	(919.490)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>17.444.552</b>	<b>4.205.973</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				21.650.892
Øvrige egenkapitalposter				98.902
Overført til reserver				0
Årets resultat				25.731
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>21.775.525</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	19.000	18.750
	<b>19.000</b>	<b>18.750</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	10.541
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	11.388	0
Øvrige finansielle indtægter	1.626	1.712
	<b>13.014</b>	<b>12.253</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	12.135
Øvrige finansielle omkostninger	1.642	0
	<b>1.642</b>	<b>12.135</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(483)	0
Ændring af udskudt skat	(9.481)	0
Regulering vedrørende tidligere år	895.488	(2.568.880)
	<b>885.524</b>	<b>(2.568.880)</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	945.221	6.227.843
Overført resultat	(919.490)	2.464.499
	<b>25.731</b>	<b>8.692.342</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	642.033
Tilgange	2.363.175
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.005.208</b>
Opskrivninger primo	16.400.429
Egenkapitalreguleringer	98.902
Andel af årets resultat	945.221
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>17.444.552</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.449.760</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>Direktion</b>	<b>I alt kr.</b>
<b>8. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse</b>		
Tilgodehavender	29.621	<b>29.621</b>
Rentefod	10,05	
	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
<b>9. Virksomhedskapital</b>	<b>Antal</b>	
Ordinære anparter	125	125.000
	<b>125</b>	<b>125.000</b>

### 10. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes gæld til Nykredit Bank. Kautionen er ulimiteret. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 3.989 t.kr pr. 31.12.2017.

### 12. Transaktioner med nærtstående parter

Der har i året ikke været transaktioner mellem nærtstående parter og Poar Holding ApS, som ikke er indgået på normale markedsvilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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.

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 dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

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

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter regnskabsårets vareforbrug, herunder sædvanlige lagernedskrivninger og øvrige omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning, herunder løn og gager samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Vareforbrug

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

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### 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

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen 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 selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter software.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over 5-10 år.

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

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### 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 tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag



## Anvendt regnskabspraksis

eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### 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.

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.