

---

# ***Selmont A/S***

Damhaven 5D, 7100 Vejle

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 29 81 59 92

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/04 2017

Bettina Winther  
Christensen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

Noter, regnskabspraksis 23

# Ledespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 27. april 2017

## Direktion

Casper Kirk Johansen

## Bestyrelse

Anders Peter Geismar  
Christoffersen  
formand

Christina Rothmann Johansen

Casper Kirk Johansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Selmont A/S

## Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Selmont A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Aarhus, den 27. april 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Christian Fredensborg Jakobsen  
statsautoriseret revisor

Henrik Kragh  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Selmont A/S  
Damhaven 5D  
7100 Vejle

CVR-nr.: 29 81 59 92  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Vejle

### Bestyrelse

Anders Peter Geismar Christoffersen, formand  
Christina Rothmann Johansen  
Casper Kirk Johansen

### Direktion

Casper Kirk Johansen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Resultat af ordinær primær drift	-1.484	5.538
Resultat af finansielle poster	75.331	76.268
Årets resultat	73.294	82.531
<b>Balance</b>		
Balancesum	2.019.128	1.635.496
Egenkapital	1.432.503	1.375.970
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	-30.996	23.885
- investeringsaktivitet	707.805	-105.165
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.322	-17.512
- finansieringsaktivitet	-96.882	38.423
<b>Nøgletal i %</b>		
Soliditetsgrad	70,9%	84,1%
Forrentning af egenkapital	5,2%	6,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at besidde ejerandele i andre virksomheder og drive administrationsvirksomhed.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 73.294, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 1.432.503.

Selmont A/S koncernen har kommercielle aktiviteter inden for skibsfart. Herudover investerer selskabet i en bred portefølje af børsnoterede og unoterede aktier, ejendomme samt rentebærende fordringer.

Årets resultat er vurderet tilfredsstillende og på niveau med forventningerne.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Selskabet har ikke påtaget sig risici, der må betegnes som usædvanlige i betragtning af investeringernes art og omfang.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets ledelse vurderer, at koncernen er godt rustet til fremtiden. Der forventes et positivt cash flow fra driftsaktiviteterne og overskud i det kommende år. Resultatet vil i væsentlig omfang afhænge af udviklingen på de finansielle markeder.

## Eksternt miljø

Selskabet udøver kun begrænset påvirkning af det eksterne miljø, hvorfor der ikke er igangsat særlige foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning af skader herpå.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>15.067</b>	<b>22.050</b>	<b>-3.490</b>	<b>-7.361</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-16.551	-16.512	-2.179	-318
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.484</b>	<b>5.538</b>	<b>-5.669</b>	<b>-7.679</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	2.131	9.490
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		51.181	74.009	46.230	74.009
Finansielle indtægter	1	60.362	21.562	60.386	21.579
Finansielle omkostninger	2	-36.212	-19.303	-32.972	-15.039
<b>Resultat før skat</b>		<b>73.847</b>	<b>81.806</b>	<b>70.106</b>	<b>82.360</b>
Skat af årets resultat	3	-553	725	-84	173
<b>Årets resultat</b>		<b>73.294</b>	<b>82.531</b>	<b>70.022</b>	<b>82.533</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	20.000	20.000	20.000	20.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	2.131	4.056
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.271	0	0	0
Overført resultat	50.023	62.531	47.891	58.477
	<b>73.294</b>	<b>82.531</b>	<b>70.022</b>	<b>82.533</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Grunde og bygninger		0	128.375	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.294	2.693	3.293	2.626
Skibe		200.280	208.533	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>203.574</b>	<b>339.601</b>	<b>3.293</b>	<b>2.626</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	292.828	286.974
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	206.636	1.029.929	157.362	988.169
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	7	0	0	0	0
Andre kapitalandele	7	577.277	21.856	571.635	16.392
Andre tilgodehavender	7	175.099	145.104	175.099	145.104
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>959.012</b>	<b>1.196.889</b>	<b>1.196.924</b>	<b>1.436.639</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.162.586</b>	<b>1.536.490</b>	<b>1.200.217</b>	<b>1.439.265</b>
<b>Varebeholdninger</b>	8	<b>146.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.315	4.075	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	29.308	10.883
Andre tilgodehavender	13	32.655	847	29.120	190
Udskudt skatteaktiv	11	1.940	1.843	0	0
Selskabsskat		485	629	485	629
Periodeafgrænsningsposter	9	279	0	279	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>38.674</b>	<b>7.394</b>	<b>59.192</b>	<b>11.702</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>427.277</b>	<b>55.463</b>	<b>427.277</b>	<b>55.463</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>244.262</b>	<b>36.149</b>	<b>234.488</b>	<b>12.511</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>856.542</b>	<b>99.006</b>	<b>720.957</b>	<b>79.676</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.019.128</b>	<b>1.635.496</b>	<b>1.921.174</b>	<b>1.518.941</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		5.000	5.000	5.000	5.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	9.910	4.056
Overført resultat		1.400.988	1.350.970	1.391.077	1.346.916
Foreslået udbytte for regnskabsåret		20.000	20.000	20.000	20.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>1.425.988</b>	<b>1.375.970</b>	<b>1.425.987</b>	<b>1.375.972</b>
Minoritetsinteresser		6.515	0	0	0
<b>Egenkapital</b>	10	<b>1.432.503</b>	<b>1.375.970</b>	<b>1.425.987</b>	<b>1.375.972</b>
Kreditinstitutter		161.854	100.000	66.642	100.000
Anden gæld		2.000	3.000	2.000	3.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>163.854</b>	<b>103.000</b>	<b>68.642</b>	<b>103.000</b>
Kreditinstitutter	12	413.499	150.271	399.393	35.177
Leverandører af varer og tjenesteydelser		196	197	195	197
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	19.777	0
Gæld til associerede virksomheder		0	3.185	0	3.185
Anden gæld	12,13	7.836	1.571	7.180	1.410
Periodeafgrænsningsposter	14	1.240	1.302	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>422.771</b>	<b>156.526</b>	<b>426.545</b>	<b>39.969</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>586.625</b>	<b>259.526</b>	<b>495.187</b>	<b>142.969</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.019.128</b>	<b>1.635.496</b>	<b>1.921.174</b>	<b>1.518.941</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis me- tode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Egenkapita I ekskl.		I alt
					minoritets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar 2016	5.000	0	1.350.972	20.000	1.375.972	0	1.375.972
Valutakursregulering	0	0	-7	0	-7	0	-7
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-20.000	-20.000	0	-20.000
Øvrig egenkapitalbevægelse	0	0	0	0	0	3.244	3.244
Årets resultat	0	0	50.023	20.000	70.023	3.271	73.294
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>5.000</b>	<b>0</b>	<b>1.400.988</b>	<b>20.000</b>	<b>1.425.988</b>	<b>6.515</b>	<b>1.432.503</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar 2016	5.000	4.056	1.346.916	20.000	1.375.972	0	1.375.972
Valutakursregulering	0	3.723	-3.730	0	-7	0	-7
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-20.000	-20.000	0	-20.000
Årets resultat	0	2.131	47.891	20.000	70.022	0	70.022
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>5.000</b>	<b>9.910</b>	<b>1.391.077</b>	<b>20.000</b>	<b>1.425.987</b>	<b>0</b>	<b>1.425.987</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat		70.023	82.531
Reguleringer	15	-83.327	-68.868
Ændring i driftskapital	16	-23.120	-3.649
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-36.424</b>	<b>10.014</b>
Renteindbetalinger og lignende		11.767	18.662
Renteudbetalinger og lignende		-5.834	-4.510
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-30.491</b>	<b>24.166</b>
Betalt selskabsskat		-505	-281
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-30.996</b>	<b>23.885</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.322	-17.512
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-65.411	-270.016
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		32.460	73.253
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		744.078	109.110
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>707.805</b>	<b>-105.165</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-73.697	135.238
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-3.185	3.185
Betalt udbytte		-20.000	-100.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-96.882</b>	<b>38.423</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>579.927</b>	<b>-42.857</b>
Likvider 1. januar 2016		91.612	134.469
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b>671.539</b>	<b>91.612</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		244.262	36.149
Værdipapirer		427.277	55.463
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b>671.539</b>	<b>91.612</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	51	19
Andre finansielle indtægter	60.362	21.562	60.335	21.560
	<b>60.362</b>	<b>21.562</b>	<b>60.386</b>	<b>21.579</b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	41	0
Andre finansielle omkostninger	36.212	19.303	32.931	15.039
	<b>36.212</b>	<b>19.303</b>	<b>32.972</b>	<b>15.039</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	0	0	0
Årets udskudte skat	-97	-552	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	650	-173	84	-173
	<b>553</b>	<b>-725</b>	<b>84</b>	<b>-173</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Skibe TDKK
Kostpris 1. januar 2016	134.603	4.264	272.687
Valutakursregulering	-507	0	8.895
Tilgang i årets løb	0	3.322	0
Overførsler i årets løb	-134.096	-599	0
Kostpris 31. december 2016	<u>0</u>	<u>6.987</u>	<u>281.582</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	6.228	1.571	64.153
Valutakursregulering	-23	0	2.093
Årets afskrivninger	0	2.180	15.056
Overførsler i årets løb	-6.205	-58	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	<u>0</u>	<u>3.693</u>	<u>81.302</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>3.294</u></b>	<b><u>200.280</u></b>

### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar 2016	4.139
Tilgang i årets løb	2.847
Kostpris 31. december 2016	<u>6.986</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	1.513
Årets afskrivninger	2.180
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	<u>3.693</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>3.293</u></b>



## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2016	282.917	241.157
Tilgang i årets løb	0	41.760
Kostpris 31. december 2016	<u>282.917</u>	<u>282.917</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	4.057	-16.547
Valutakursregulering	3.723	12.136
Årets resultat	2.131	9.490
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	0	1.810
Andre reguleringer	0	-2.832
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	0	0
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>9.911</u>	<u>4.057</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>292.828</u></b>	<b><u>286.974</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemmeandel	Ejerandel
Christina Kirk A/S	Vejle	100%	100%
Selmont Agro ApS	Vejle	100%	100%
CCC Yde ApS	Charlottenlund	90%	90%
CKJ Family Invest ApS	Vejle	100%	10%
CKJ Property ApS	Vejle	93%	9,3%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2016	1.503.706	1.461.946	1.461.946	1.461.946
Tilgang i årets løb	2.563	41.760	0	0
Kostpris 31. december 2016	1.506.269	1.503.706	1.461.946	1.461.946
Værdireguleringer 1. januar 2016	-473.777	-441.625	-473.777	-441.625
Årets afgang	0	-9	0	-9
Valutakursregulering	-3.730	2.958	-3.730	2.958
Årets resultat	51.181	74.009	46.230	74.009
Modtagne udbytter	-873.307	-109.110	-873.307	-109.110
Værdireguleringer 31. december 2016	-1.299.633	-473.777	-1.304.584	-473.777
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>206.636</b>	<b>1.029.929</b>	<b>157.362</b>	<b>988.169</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemmeandel	Ejerandel
KIRK KAPITAL AG	Zug, Schweiz	50%	50%
Kirk & Thorsen A/S	Vejle	50%	50%
Racehall A/S	Viby J	20%	20%
Yde Copenhagen ApS	København K	35%	35%
Cosmo Ejendomme ApS	Århus	50%	4,65%
Cosmo 2 ApS	Århus	50%	4,65%
Cosmo 3 ApS	Århus	50%	4,65%
Cosmo 5 ApS	Århus	50%	4,65%
Cosmo 7 ApS	Århus	50%	4,65%
Cosmo 83 ApS	Århus	50%	4,65%
Cosmo 20 ApS	Århus	50%	4,65%
Cosmo 30 ApS	Århus	50%	4,65%
Cosmo 84 ApS	Århus	50%	4,65%
Cosmo 85 ApS	Århus	50%	4,65%
Cosmo 87 ApS	Århus	50%	4,65%

## Noter til årsregnskabet

### 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab		
	Andre kapital- andele	Andre tilgode- havender	Tilgodehaven- der i tilknytte- de virksomhe- der	Andre kapital- andele	Andre tilgode- havender
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar 2016	21.225	145.104	5.950	15.583	145.104
Tilgang i årets løb	539.420	65.411	0	539.420	65.411
Afgang i årets løb	0	-35.416	0	0	-35.416
Kostpris 31. december 2016	560.645	175.099	5.950	555.003	175.099
Værdiregulering 1. januar 2016	1.429	0	0	1.429	0
Årets opskrivninger	61.478	0	0	61.478	0
Værdiregulering 31. december 2016	62.907	0	0	62.907	0
Nedskrivninger 1. januar 2016	721	0	5.950	721	0
Årets nedskrivninger	45.554	0	0	45.554	0
Nedskrivninger 31. december 2016	46.275	0	5.950	46.275	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>577.277</b>	<b>175.099</b>	<b>0</b>	<b>571.635</b>	<b>175.099</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	146.329	0	0	0
	<b>146.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 5.000.000 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>11 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar 2016	1.843	1.287	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	97	556	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december 2016</b>	<b>1.940</b>	<b>1.843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Materielle anlægsaktiver	-186	-1.383	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.754	-460	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	1.940	1.843	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	1.940	1.843	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.940</b>	<b>1.843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	50.000	50.000	50.000	50.000
Mellem 1 og 5 år	111.854	50.000	16.642	50.000
Langfristet del	<u>161.854</u>	<u>100.000</u>	<u>66.642</u>	<u>100.000</u>
Inden for 1 år	0	115.094	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	413.499	35.177	399.393	35.177
Kortfristet del	<u>413.499</u>	<u>150.271</u>	<u>399.393</u>	<u>35.177</u>
	<b>575.353</b>	<b>250.271</b>	<b>466.035</b>	<b>135.177</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.000	3.000	2.000	3.000
Langfristet del	2.000	3.000	2.000	3.000
Øvrig kortfristet gæld	7.837	1.565	7.180	1.410
	<u>9.837</u>	<u>4.565</u>	<u>9.180</u>	<u>4.410</u>

## Noter til årsregnskabet

### 13 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Morderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Aktiver	0	92	0	92
Forpligtelser	5.110	0	5.110	0

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt transaktioner i GBP, USD, CHF og EUR. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen DKK -5.110k. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 2-3 måneder.

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

# Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-60.362	-21.562
Finansielle omkostninger	36.212	19.303
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	16.552	16.512
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-51.181	-74.009
Skat af årets resultat	553	-725
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.271	0
Andre reguleringer	-28.372	-8.387
	<b>-83.327</b>	<b>-68.868</b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-31.330	-2.572
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-1.510
Ændring i leverandører m.v.	8.210	433
	<b>-23.120</b>	<b>-3.649</b>

## 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Moderselskab

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Aktierne i Christina Kirk A/S er pantsat over for pengeinstitut. Pantet er stillet i forbindelse med et lån, som datterselskabet Christina Kirk A/S har optaget. Datterselskabets gæld til pengeinstitutter udgør pr. 31/12 2016 TDKK 109.318 . Aktierne er indregnet med en værdi på TDKK 130.838. Selskabet har endvidere stillet kaution for dattervirksomhedens banklån, som udgør TDKK 109.318.

#### Eventualforpligtelser

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

Selskabet har stillet kaution for associeret virksomheds banklån, som udgør TDKK 174.147

## Noter til årsregnskabet

### 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Eventualforpligtelser og resttilsagn om deltagelse i investeringsprojekter udgør maksimalt TDKK 113.736.

Selskabet har stillet værdidepotet, hvilket pr. 31/12 2016 udgør TDKK 963.429, til sikkerhed for banklån i Bank Syz, hvilket pr. 31/12 2016 udgør TDKK 401.560.

#### **Koncern**

Aktierne i Christina Kirk A/S er pantsat over for pengeinstitut. Pantet er stillet i forbindelse med et optaget lån til pengeinstitutter, hvilket pr. 31/12 2016 udgør TDKK 109.318 . Aktierne er indregnet med en værdi på TDKK 130.838.

Koncernen har stillet kaution for associeret virksomheds banklån, som udgør TDKK 174.147 d. 31. december 2016.

Eventualforpligtelser og resttilsagn om deltagelse i investeringsprojekter udgør maksimalt TDKK 113.736.

Selskabet har stillet værdidepotet, hvilket pr. 31/12 2016 udgør TDKK 963.429, til sikkerhed for banklån i Bank Syz, hvilket pr. 31/12 2016 udgør TDKK 401.560.



# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Selmont A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Selmont A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter, regnskabspraksis

## Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

## Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den

## **Noter, regnskabspraksis**

sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### **Nettoomsætning**

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

# Noter, regnskabspraksis

## Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13 år
Skibe	20 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

## **Noter, regnskabspraksis**

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Andre kapitalandele**

Kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs, eller en tilnærmet salgsværdi på baggrund af information om kapitalandelen og markedsdata.

Kapitalandele, som ikke kan opgøres til dagsværdi, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter ansvarligt lån til associerede selskaber. Øvrige finansielle anlægsaktiver måles til amortiseret kostpris.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

# Noter, regnskabspraksis

## Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

## Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, investeringsbeviser og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Egenkapital

### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Gælds for plig tel ser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

# Noter, regnskabspraksis

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter, regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$