

## **Danske Koncept Restauranter Holding ApS**

Kongensgade 33, 2.  
6700 Esbjerg  
CVR-nr. 30361431

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 05.07.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jeppe Droob

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Danske Koncept Restauranter Holding ApS  
Kongensgade 33, 2.  
6700 Esbjerg

CVR-nr.: 30361431  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Direktion

Jeppe Droob

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Danske Koncept Restauranter Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 05.07.2017

### Direktion

Jeppe Droob

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Danske Koncept Restauranter Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danske Koncept Restauranter Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Overtrædelse af lovgivningens bestemmelser om udlån til kapitalejer

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210 ydet et lån til en af selskabets kapitalejer, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor. Selskabet har i forbindelse med udbetalingen ikke overholdt skattelovgivningen og ledelsen kan ifalde ansvar herfor. Lånet er indfriet i regnskabsåret.

Esbjerg, den 05.07.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor

Leon Vad Laxy Christensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	112.670	108.615	99.446	95.794	101.114
Driftsresultat	9.464	1.739	(4.002)	(3.491)	(6.056)
Resultat af finansielle poster	(18.385)	47.683	30.568	25.265	12.263
Årets resultat	(9.972)	37.550	23.457	16.760	5.201
Samlede aktiver	330.479	302.466	272.657	249.677	229.831
Investeringer i materielle anlægsaktiver	21.452	6.730	4.165	12.410	24.278
Egenkapital inkl. minoriteter	139.814	150.253	114.376	91.122	74.137
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	119.593	117.262	139.336	137.567	145.795
Nettorentebærende gæld	73.047	(1.025)	56.034	42.664	72.994
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	287	302	330	294	307
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	9,4	2,9	(1,6)	(0,7)	(2,5)
Finansiell gearing	0,5	0,0	0,5	0,5	1,0
Egenkapitalens forrentning (%)	(6,9)	28,4	22,8	20,3	7,2
Soliditetsgrad (%)	42,3	49,7	41,9	36,5	32,3

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive handel, investerings- og finansieringsvirksomhed samt anden virksomhed, der har naturlig sammenhæng med de angivne formål.

Koncernens formål er herudover drift og udvikling af restaurantbrandet Sunset Boulevard.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et underskud på 9.972 tkr., hvilket er utilfredsstillende. Den væsentligste årsag til underskuddet er købet af en større aktiepost i et associeret svensk selskab, der tidligere har været børsnoteret på børsen i Stockholm. Selskabet er i forbindelse med overtagelsen afnoteret fra børsen, hvilket har medført væsentlige omkostninger i det svenske selskab, og herudover er der afholdt væsentlige transaktionsomkostninger og restruktureringsomkostninger i det svenske selskab. Selskabet bidrager med et underskud i regnskabet på 9.464 tkr.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2017.

### Særlige risici

Udviklingen i selskabets relative store beholdning af børsnoterede aktier har stor betydning for årsresultatet.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>112.670.454</b>	<b>108.614.760</b>
Personaleomkostninger	1	(90.339.090)	(90.535.186)
Af- og nedskrivninger	2	(12.867.616)	(16.340.280)
<b>Driftsresultat</b>		<b>9.463.748</b>	<b>1.739.294</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	(5.601)	127.289
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(9.464.294)	0
Andre finansielle indtægter	4	750.546	51.041.192
Andre finansielle omkostninger	5	(9.665.355)	(3.485.611)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(8.920.956)</b>	<b>49.422.164</b>
Skat af årets resultat	6	(1.051.091)	(11.871.723)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>(9.972.047)</b>	<b>37.550.441</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.079.095	1.399.095
Goodwill		8.488.027	9.410.104
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>9.567.122</b>	<b>10.809.199</b>
Grunde og bygninger		54.942.168	64.942.325
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		30.630.454	27.134.712
Indretning af lejede lokaler		24.999.570	23.740.106
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>110.572.192</b>	<b>115.817.143</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		105.123.307	49.463.823
Andre tilgodehavender		3.858.669	3.685.740
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>108.981.976</b>	<b>53.149.563</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>229.121.290</b>	<b>179.775.905</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.490.317	2.693.360
Fremstillede varer og handelsvarer		1.534.411	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>4.024.728</b>	<b>2.693.360</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		202.765	123.053
Andre tilgodehavender		21.949.935	7.652.909
Tilgodehavende selskabsskat		226.390	2.193.669
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	12	0	14.618
Periodeafgrænsningsposter		2.181.561	1.460.077
<b>Tilgodehavender</b>		<b>24.560.651</b>	<b>11.444.326</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		66.244.402	102.132.820
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>66.244.402</b>	<b>102.132.820</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.527.558</b>	<b>6.419.463</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>101.357.339</b>	<b>122.689.969</b>
<b>Aktiver</b>		<b>330.478.629</b>	<b>302.465.874</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		138.399.793	149.392.181
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>138.524.793</b>	<b>149.517.181</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>1.288.898</b>	<b>735.554</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>139.813.691</b>	<b>150.252.735</b>
Udskudt skat	13	5.318.000	4.520.500
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.318.000</b>	<b>4.520.500</b>
Gæld til realkreditinstitutter		30.814.511	33.120.763
Bankgæld		42.971.464	6.400.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		11.000.000	11.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>84.785.975</b>	<b>50.520.763</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	9.350.627	1.898.245
Bankgæld		43.691.838	46.616.385
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.485.196	8.509.906
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		8.215.652	8.200.000
Skyldig selskabsskat		0	10.182.205
Anden gæld		29.817.650	21.765.135
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>100.560.963</b>	<b>97.171.876</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>185.346.938</b>	<b>147.692.639</b>
<b>Passiver</b>		<b>330.478.629</b>	<b>302.465.874</b>
Associerede virksomheder	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital 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	149.392.181	735.554	150.252.735
Indskudt ved stiftelse	0	0	100.000	100.000
Kapitalforhøjelse	0	0	500.000	500.000
Salg af egne kapitalandele	0	0	(243.366)	(243.366)
Valutakursreguleringer	0	(3.725.384)	0	(3.725.384)
Øvrige egenkapitalposter	0	2.910.715	0	2.910.715
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(8.962)	0	(8.962)
Årets resultat	0	(10.168.757)	196.710	(9.972.047)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>138.399.793</b>	<b>1.288.898</b>	<b>139.813.691</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		9.463.748	1.739.294
Af- og nedskrivninger		12.867.616	16.340.280
Ændringer i arbejdskapital	15	(7.412.249)	12.248.127
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>14.919.115</b>	<b>30.327.701</b>
Modtagne finansielle indtægter		750.546	3.010.065
Betalte finansielle omkostninger		(5.483.360)	(3.485.611)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(8.468.517)	(3.172.567)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>1.717.784</b>	<b>26.679.588</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(492.361)	(150.734)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(21.452.237)	(6.805.188)
Salg af materielle anlægsaktiver		15.564.010	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(125.976.971)	(5.467.575)
Salg af finansielle anlægsaktiver		59.997.790	774.655
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		32.200.399	16.212.741
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(40.159.370)</b>	<b>4.563.899</b>
Optagelse af lån		41.717.594	0
Afdrag på lån mv.		0	(1.811.279)
Udbetalt udbytte		0	(1.800.000)
Køb af egne aktier		(243.366)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>41.474.228</b>	<b>(3.611.279)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>3.032.642</b>	<b>27.632.208</b>
Likvider primo		(40.196.922)	(67.829.130)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(37.164.280)</b>	<b>(40.196.922)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		6.527.558	6.419.463
Kortfristet gæld til banker		(43.691.838)	(46.616.385)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(37.164.280)</b>	<b>(40.196.922)</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	86.360.832	86.026.535
Pensioner	1.395.409	1.504.874
Andre omkostninger til social sikring	2.582.849	3.003.257
Andre personaleomkostninger	0	520
	<b>90.339.090</b>	<b>90.535.186</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere

<b>287</b>	<b>302</b>
------------	------------

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.734.438	1.636.697
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	13.308.886	14.656.149
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.015.039	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(3.190.747)	47.434
	<b>12.867.616</b>	<b>16.340.280</b>

### 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder vedrører fortjeneste ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	26.026	56.245
Valutakursreguleringer	169.131	73.346
Dagsværdireguleringer	308.423	49.562.949
Øvrige finansielle indtægter	246.966	1.348.652
	<b>750.546</b>	<b>51.041.192</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	3.031.958	2.723.611
Valutakursreguleringer	0	218.013
Dagsværdireguleringer	4.031.159	0
Øvrige finansielle omkostninger	2.602.238	543.987
	<b>9.665.355</b>	<b>3.485.611</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(35.849)	12.151.925
Ændring af udskudt skat	797.500	(127.848)
Regulering vedrørende tidligere år	289.440	(100.276)
Effekt af ændrede skattesatser	0	(52.078)
	<b>1.051.091</b>	<b>11.871.723</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(10.168.757)	37.490.933
Minoritetsinteressers andel af resultatet	196.710	59.508
	<b>(9.972.047)</b>	<b>37.550.441</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
Kostpris primo	5.401.750	18.392.329
Tilgange	0	492.361
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.401.750</b>	<b>18.884.690</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.002.655)	(8.982.225)
Årets afskrivninger	(320.000)	(1.414.438)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.322.655)</b>	<b>(10.396.663)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.079.095</b>	<b>8.488.027</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	68.168.297	113.770.930	62.185.867
Tilgange	9.354	15.732.408	5.710.475
Afgange	(9.940.921)	(8.673.557)	(1.293.973)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>58.236.730</b>	<b>120.829.781</b>	<b>66.602.369</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.225.972)	(86.636.218)	(38.445.761)
Årets nedskrivninger	0	(569.250)	(445.789)
Årets afskrivninger	(638.361)	(9.423.023)	(3.247.502)
Tilbageførsel ved afgang	569.771	6.429.164	536.253
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.294.562)</b>	<b>(90.199.327)</b>	<b>(41.602.799)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>54.942.168</b>	<b>30.630.454</b>	<b>24.999.570</b>
		<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		42.488.073	3.685.740
Valutakursreguleringer		(3.843.983)	0
Tilgange		125.976.971	172.929
Afgange		(42.488.073)	0
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>122.132.988</b>	<b>3.858.669</b>
Opskrivninger primo		6.975.750	0
Tilbageførsel ved afgang		(6.975.750)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Valutakursreguleringer		118.599	0
Egenkapitalreguleringer		2.869.981	0
Andel af årets resultat		(19.998.261)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>(17.009.681)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>105.123.307</b>	<b>3.858.669</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>11. Associerede virksomheder</b>		
Etib Holding I AB	Stockholm	50,0

### 12. Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer

Der er ikke aftalt rente og afdragsvilkår eller stillet sikkerhed for lånet. Lånet forrentes i henhold til gældende lovgivning med 10% p.a. Lånet er indfriet i 2016.

	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>13. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	79.000	250.800
Materielle anlægsaktiver	4.911.000	4.530.500
Tilgodehavender	486.000	344.700
Fremførbare skattemæssige underskud	(2.000)	(215.500)
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	(156.000)	(390.000)
	<b><u>5.318.000</u></b>	<b><u>4.520.500</u></b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	4.520.500	
Indregnet i resultatopgørelsen	797.500	
<b>Ultimo</b>	<b><u>5.318.000</u></b>	

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.000.627	1.898.245	30.814.511	21.383.095
Bankgæld	7.350.000	0	42.971.464	13.571.464
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0	11.000.000	0
	<b><u>9.350.627</u></b>	<b><u>1.898.245</u></b>	<b><u>84.785.975</u></b>	<b><u>34.954.559</u></b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(1.331.368)	278.196
Ændring i tilgodehavender	(15.083.604)	5.069.429
Ændring i leverandørgæld mv.	9.043.457	6.900.502
Andre ændringer	(40.734)	0
	<b>(7.412.249)</b>	<b>12.248.127</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>1.825.565</b>	<b>1.559.913</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>17. Eventualforpligtelser</b>		
Andre eventualforpligtelser	8.457.035	7.702.181
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>8.457.035</b>	<b>7.702.181</b>

Der er afgivet leje- og betalingsgarantier på i alt 8.457 t.kr.

Der er indgået huslejekontrakter med uopsigelige perioder fra 6 måneder til 16 år. Den samlede husleje-forpligtelse i perioden udgør 163.684 t.kr. pr. 31.12.2016.

Selskabet har indgået en aftale med underleverandør om at være lagerførende i et sortiment af udvalgte råvarer. Lageret er indkøbt for underleverandørens regning, men selskabet er forpligtet til at aftage de pågældende varer.

Værdi af dette varelager udfør pr. 31.12.2016, 8.185 t.kr.

## Koncernens noter

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 50.615 t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværende er deponeret ejerpantebrev nom. 6.000 t.kr. i ejendomme samt pant i værdipapirdepot. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 8.287 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte værdipapirer og aktieoptioner udgør 67.328 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er givet pant i bankindestående samt transport i restkøbesum fra salg af bolig. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte bankindeståender udgør 2.470 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>19. Dattervirk- somheder</b>			
Danske Koncept Restauranter A/S	Esbjerg	A/S	98,9
DKR Ejendomme ApS	Esbjerg	ApS	100,0
KJSAD Restaurants ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Dansk Boliginvest ApS	Esbjerg	ApS	80,0
Amcon Invest ApS	Esbjerg	ApS	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(98.391)</b>	<b>(3.194.086)</b>
Personaleomkostninger	1	(2.128.125)	(3.126.320)
Af- og nedskrivninger	2	(25.953)	(23.457)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(2.252.469)</b>	<b>(6.343.863)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(13.637.098)	5.052.785
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		10.533.967	0
Andre finansielle indtægter	3	1.493.034	50.804.635
Andre finansielle omkostninger	4	(7.485.854)	(1.866.264)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(11.348.420)</b>	<b>47.647.293</b>
Skat af årets resultat	5	1.179.663	(10.156.360)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>(10.168.757)</b>	<b>37.490.933</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		748.495	748.495
Indretning af lejede lokaler		101.394	127.347
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>849.889</b>	<b>875.842</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		60.733.553	51.352.260
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		61.496.327	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	49.463.823
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>122.229.880</b>	<b>100.816.083</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>123.079.769</b>	<b>101.691.925</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		161.750	123.053
Udskudt skat	10	0	80.000
Andre tilgodehavender		2.736.037	2.097.419
Tilgodehavende selskabsskat		199.503	2.193.669
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.702.103	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	9	0	14.618
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.799.393</b>	<b>4.508.759</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		66.244.402	102.132.820
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>66.244.402</b>	<b>102.132.820</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.069.550</b>	<b>2.930.590</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>72.113.345</b>	<b>109.572.169</b>
<b>Aktiver</b>		<b>195.193.114</b>	<b>211.264.094</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		138.399.793	149.392.181
<b>Egenkapital</b>		<b>138.524.793</b>	<b>149.517.181</b>
Udskudt skat	10	153.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>153.000</b>	<b>0</b>
Bankgæld		8.101.256	1.509.977
Gæld til tilknyttede virksomheder		39.940.647	41.363.998
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		8.215.652	8.200.000
Skyldig selskabsskat		0	7.988.536
Anden gæld		257.766	2.684.402
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>56.515.321</b>	<b>61.746.913</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>56.515.321</b>	<b>61.746.913</b>
<b>Passiver</b>		<b>195.193.114</b>	<b>211.264.094</b>
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	149.392.181	149.517.181
Valutakursreguleringer	0	(3.725.384)	(3.725.384)
Øvrige egenkapitalposter	0	2.910.715	2.910.715
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(8.962)	(8.962)
Årets resultat	0	(10.168.757)	(10.168.757)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>138.399.793</b>	<b>138.524.793</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	2.128.125	3.125.800
Andre personaleomkostninger	0	520
	<b>2.128.125</b>	<b>3.126.320</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	25.953	23.457
	<b>25.953</b>	<b>23.457</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	776.529	0
Renteindtægter i øvrigt	6.287	9.206
Valutakursreguleringer	154.829	73.346
Dagsværdireguleringer	308.423	49.373.431
Øvrige finansielle indtægter	246.966	1.348.652
	<b>1.493.034</b>	<b>50.804.635</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	770.318	834.943
Renteomkostninger i øvrigt	291.622	487.334
Dagsværdireguleringer	4.031.159	0
Øvrige finansielle omkostninger	2.392.755	543.987
	<b>7.485.854</b>	<b>1.866.264</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	9.991.636
Ændring af udskudt skat	233.000	265.000
Regulering vedrørende tidligere år	289.440	(100.276)
Refusion i sambeskatning	(1.702.103)	0
	<b>(1.179.663)</b>	<b>10.156.360</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(10.168.757)	37.490.933
	<b>(10.168.757)</b>	<b>37.490.933</b>
	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	748.495	181.643
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>748.495</b>	<b>181.643</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(54.296)
Årets afskrivninger	0	(25.953)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(80.249)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>748.495</b>	<b>101.394</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	93.902.989	0	42.488.073
Tilgange	2.935.727	82.516.414	0
Afgange	(12.316.954)	0	(42.488.073)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>84.521.762</b>	<b>82.516.414</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	0	0	6.975.750
Tilbageførsel ved afgange	0	0	(6.975.750)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(42.550.729)	0	0
Valutakursreguleringer	(3.725.384)	0	0
Egenkapitalreguleringer	2.901.753	0	0
Afskrivninger på goodwill	(626.938)	0	0
Andel af årets resultat	(13.106.963)	0	0
Regulering interne avancer	102.404	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	21.020.087	(21.020.087)	0
Tilbageførsel ved afgange	12.197.561	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(23.788.209)</b>	<b>(21.020.087)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>60.733.553</b>	<b>61.496.327</b>	<b>0</b>

### 9. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Der er ikke aftalt rente og afdragsvilkår eller stillet sikkerhed for lånet. Lånet forrentes i henhold til gældende lovgivning med 10% p.a. Lånet er indfriet i 2016.

## Modervirksomhedens noter

	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
<b>10. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	155.000	140.000
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(2.000)	(220.000)
	<u><b>153.000</b></u>	<u><b>(80.000)</b></u>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	(80.000)	
Indregnet i resultatopgørelsen	233.000	
<b>Ultimo</b>	<u><b>153.000</b></u>	
	<u><b>2016</b></u> <u>kr.</u>	<u><b>2015</b></u> <u>kr.</u>
<b>11. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	85.912.046	51.506.408
Andre eventualforpligtelser	8.457.035	7.702.181
<b>Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder</b>	<u><b>94.369.081</b></u>	<u><b>59.208.589</b></u>

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes bankmellemværende. Kautioner er ulimiteret. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 85.912 t.kr. Garantier afgivet via banken i dattervirksomhederne udgør 8.457 t.kr.

Selskabet har afgivet kaution over for datterselskabs mellemværende med banken, med sikkerhed i unoterede anparter. Bankgælden andrager pr. 31.12.2016 43.921 t.kr. og anparterne andrager pr. 31.12.2016 0 t.kr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution på 2.500 t.kr. overfor datterselskabs mellemværende med banken. Bankgælden andrager pr. 31.12.2016 0 t.kr.

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

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankmellemværende er afgivet pant i værdipapirdepot. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte værdipapirer og aktieoptioner udgør 67.328 t.kr.

### 13. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markeds-mæssige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C.

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. Brugstiden revurderes årligt. 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.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### Vareforbrug

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

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

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

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

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

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

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

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af 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.

### **Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder**

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



## Anvendt regnskabspraksis

### 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 selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men det er valgt at afskrive goodwill over 20 år, da der er tale om en virksomhed med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Afskrivningsperioden vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

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

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. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	67 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år
Indretning af lejede lokaler	15 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 eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### 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.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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

### 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.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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