

Fragtmænd Holding A/S

Tomsagervej 18, 8230 Åbyhøj
CVR-nr. 30 61 15 19

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 22.04.17

Charlotte Velling Nichol
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17 - 18
Noter	19 - 42

Selskabet

Fragtmænd Holding A/S
Tomsagervej 18
8230 Åbyhøj
Telefon: 72 52 00 00
Telefax: 72 52 01 00
Hjemmeside: www.fragt.dk
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 30 61 15 19
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jørn Skov

Bestyrelse

Frank Nørgaard, formand
Søren Larsen Pedersen, næstformand
Torben Spanggaard Bach
Erik Jensen
Claus Rye Jensen
Flemming Werner Jensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Jyske Bank

Dattervirksomheder

Danske Fragtmænd A/S, Aarhus
Danske Fragtmænd Transport Holding A/S, Aarhus
Danske Fragtmænd Ejendomme A/S (solgt 16.03.16), Aarhus

Associeret virksomhed

Aalborg Toldoplæg A/S

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Fragtmænd Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Åbyhøj, den 22. marts 2017

Direktionen

Jørn Skov

Bestyrelsen

Frank Nørgaard
Formand

Søren Larsen Pedersen

Torben Spanggaard Bach

Erik Jensen

Claus Rye Jensen

Flemming Werner Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Fragtmænd Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fragtmænd Holding A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 selskabet 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1, hvori ledelsen redegør for afdækning af de finansielle risici den pågældende eventualforpligtelse måtte kunne påføre koncernen. Vi er enige med ledelsen i den regnskabsmæssige behandling og beskrivelse af den finansielle risiko.

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 årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsreg-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

skabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

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 og 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.

Viborg, den 22. marts 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Flemming Laigaard
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.t.DKK

Resultat

Nettoomsætning	3.077.029	2.966.740	3.093.666	2.963.058	2.987.464
Indeks	103	99	104	99	100
Resultat af primær drift	2.575	95.142	120.031	56.059	199.131
Indeks	1	48	60	28	100
Finansielle poster i alt	-7.747	-22.295	-73.214	-83.609	-84.650
Indeks	9	26	86	99	100
Resultat af fortsættende aktiviteter	-16.246	66.608	48.938	10.142	38.909
Indeks	-42	171	126	26	100
Resultat af ophørende aktiviteter	-54.447	-86.528	0	0	0
Indeks	-	-	-	-	100
Årets resultat	-70.693	-19.920	48.938	10.142	38.909
Indeks	-182	-51	126	26	100

Balance

Samlede aktiver	1.315.785	2.342.096	2.604.928	2.671.878	2.933.463
Indeks	45	80	89	91	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.790	4.869	4.241	6.612	92.956
Indeks	17	5	5	7	100
Egenkapital	465.056	556.581	611.342	438.324	412.905
Indeks	113	135	148	106	100

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	11.263	47.733	89.576	65.940	277.847
Investeringer	142.483	27.353	-11.909	267.238	-430.644
Finansiering	-149.650	-158.303	-111.279	-206.813	-32.343
Årets pengestrømme	4.096	-83.217	-33.612	126.365	-185.140

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-3,2%	11,4%	9,3%	2,4%	10,3%
Bruttomargin	17,4%	21,6%	22,8%	31,0%	27,5%
Overskudsgrad	0,1%	3,2%	3,9%	1,9%	6,7%
Aktivernes omsætningshastighed	1,7	1,2	1,2	1,1	1,1

Soliditet

Egenkapitalandel	35,3%	23,8%	23,5%	16,4%	14,1%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	1.026	1.074	1.082	1.134	1.356
---------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets og koncernens aktiviteter består af drift af Danske Fragtmænd.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på t.DKK -70.693 mod t.DKK -19.920 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 465.056.

Årets resultat af de fortsættende aktiviteter har ikke levet op til ledelsens forventninger. Afløbet af de driftsmæssige udfordringer, som eksistrede ved indgangen til regnskabsåret har påvirket driften mere end forventet.

Resultat af de ophørende aktiviteter omfatter driften af koncerns ejendomsselskab frem til afhændelsestidspunkt i marts 2016 og omkostninger afledt af salgstransaktionen.

Koncernens balancessum er nedbragt med 1,2 mia. DKK ved salget og den rentebærende gæld er samtidig nedbragt med ca 1,0 mia DKK og herved nedbragt den finansielle gearing væsentligt

Forventet udvikling

Selskabet forventer positivt resultat og cash flow for det kommende år.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Filialer i udlandet

Filialen Danske Fragtmænd A/S, Sverige er en integreret del af selskabet.

Samfundsansvar

Der henvises til redegørelse om samfundsansvar på koncernens hjemmeside www.fragt.dk.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Fragtmand Holding A/S' bestyrelse vælges i henhold til vedtægterne blandt erhvervsaktive fragtmænd. Fragtmænd Holding A/S tilstræber et antal kvinder i bestyrelsen, som afspejler ejerkredsens sammensætning.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris t.DKK	Antal	Nominel værdi t.DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.16		8.159	8.159	11%
Årets tilgang	1.100	181	181	0%
Årets afgang	6	-1	-1	0%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16			8.339	11%

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK	
2	Nettoomsætning	3.077.029	2.966.740	10.200	10.200
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	8.665	0	0	0
	Andre driftsindtægter	8.299	61.879	0	0
	Direkte omkostninger	-2.261.056	-2.171.268	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-296.984	-215.570	-545	-258
3	Personaleomkostninger	-505.190	-488.192	-7.615	-6.914
	Resultat før af- og nedskrivninger	30.763	153.589	2.040	3.028
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-28.188	-58.447	0	0
	Andre driftsomkostninger	-1.794	-8.859	0	0
	Resultat før finansielle poster	781	86.283	2.040	3.028
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	23.760	0
6	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	33	133	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	10.733	1	0	0
7	Andre finansielle indtægter	3.747	2.680	3.224	5.433
8	Andre finansielle omkostninger	-22.260	-25.109	-27.517	-23.264
	Resultat før skat	-6.966	63.988	1.507	-14.803
9	Skat af årets resultat	-9.280	2.620	0	10.504
	Skatter i alt	-9.280	2.620	0	10.504
	Resultat af fortsættende aktiviteter	-16.246	66.608	1.507	-4.299
	Resultat af ophørende aktiviteter	-54.447	-86.528	-21.621	-859
	Årets resultat	-70.693	-19.920	-20.114	-5.158

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.129	11.671	0	0
	Erhvervede rettigheder	400	823	0	0
	Goodwill	372.605	380.417	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	8.896	0	0	0
	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	0	800	0	0
11	Immaterielle anlægsaktiver i alt	388.030	393.711	0	0
	Grunde og bygninger	37.739	1.221.908	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	30.227	39.765	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.372	18.953	0	0
12	Materielle anlægsaktiver i alt	81.338	1.280.626	0	0
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	765.322	871.373
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.193	1.160	0	0
13	Andre værdipapirer og kapitalandele	517	564	0	0
14	Deposita	78.890	39.770	0	0
14	Andre tilgodehavender	347.366	283.761	0	0
14	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere	6.608	7.410	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	434.574	332.665	765.322	871.373
	Anlægsaktiver i alt	903.942	2.007.002	765.322	871.373
	Råvarer og hjælpematerialer	13.735	8.443	0	0
	Varebeholdninger i alt	13.735	8.443	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	306.088	312.190	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	84.767	280.995
17	Udskudt skatteaktiv	52.622	0	0	3.770
	Tilgodehavende selskabsskat	10	71	0	521
	Andre tilgodehavender	7.652	4.158	544	0
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere	7.601	0	0	0
15	Periodeafgrænsningsposter	9.129	8.792	0	0
	Tilgodehavender i alt	383.102	325.211	85.311	285.286
	Likvide beholdninger	15.006	1.440	14.672	0
	Omsætningsaktiver i alt	411.843	335.094	99.983	285.286
	Aktiver i alt	1.315.785	2.342.096	865.305	1.156.659

PASSIVER

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	
16	Selskabskapital	75.000	75.000	75.000	75.000
	Overkurs ved emission	75.000	75.000	75.000	75.000
	Reserve for opskrivninger	0	185.448	161.517	198.223
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	993	960	0	0
	Reserve for udviklingsomkostninger	8.184	0	0	0
	Overført resultat	154.460	66.520	96.171	54.705
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	313.637	402.928	407.688	402.928
	Minoritetsinteresser	151.419	153.653	0	0
	Egenkapital i alt	465.056	556.581	407.688	402.928
17	Hensættelser til udskudt skat	0	80.514	0	0
18	Andre hensatte forpligtelser	5.000	0	5.000	0
	Hensatte forpligtelser i alt	5.000	80.514	5.000	0
19	Gæld til realkreditinstitutter	0	572.820	0	0
19	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	84.501	0	84.501
19	Leasingforpligtelser	3.728	9.040	0	0
19	Anden gæld	25.569	151.574	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	29.297	817.935	0	84.501
19	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	43.033	123.368	0	21.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	429.908	420.438	0	1.090
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	245.114	216.929	2.037	301
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	436.542	595.480
	Deposita	2.554	1.562	0	0
	Anden gæld	95.779	124.338	14.038	51.359
20	Periodeafgrænsningsposter	44	431	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	816.432	887.066	452.617	669.230
	Gældsforpligtelser i alt	845.729	1.705.001	452.617	753.731
	Passiver i alt	1.315.785	2.342.096	865.305	1.156.659
21	Eventualforpligtelser				
22	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
23	Nærtstående parter				

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emis- sion	Reserve for indre vær- dis opskriv- ninger	Reserve ning efter dis meto- de kostninger	Reserve for udvik- lingsom- kostninger	Overført resultat	Egenkapi- tal tilhø- rende modervirk- somhe- talejere	Minoritets- interesser	Egenkapi- tal i alt
Koncern:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16									
Saldo pr. 01.01.16	75.000	75.000	185.448	960	0	66.519	402.927	153.653	556.580
Nettoeffekt ved virk- somheds- salg	0	0	-185.448	0	0	182.808	-2.640	0	-2.640
Korrigeret saldo pr. 01.01.16	75.000	75.000	0	960	0	249.327	400.287	153.653	553.940
Dagsværdire- gulering af sikringsin- strumenter	0	0	0	0	0	-4.857	-4.857	0	-4.857
Køb af egne kapitaland ele	0	0	0	0	0	-1.100	-1.100	0	-1.100
Salg af egne kapitaland ele	0	0	0	0	0	6	6	0	6
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	0	0	-12.240	-12.240
Øvrige egen- kapitalbe- vægelser	0	0	0	0	8.184	-8.184	0	0	0
Forslag til re- sultatdispo- nering	0	0	0	33	0	-80.732	-80.699	10.006	-70.693
Saldo pr. 31.12.16	75.000	75.000	0	993	8.184	154.460	313.637	151.419	465.056

Beløb i t.DKK	Virksom- hedskapi- tal	Overkurs ved or emission	Reserve opskriv- ninger	Reserve for nettoopskr ivning eft er indre værdis me	Reserve for udvik- lingsom- kostninger	Overført resultat	Egenkapi- tal tilhø- rende modervirk- somhe- talejere	Minoritets interesser	Egenkapi- tal i alt
Moder:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16									
Saldo									
pr. 01.01.16	75.000	75.000	198.223	0	0	54.705	402.928	0	402.928
Nettoeffekt ved virk- sømheds- salg	0	0	-65.312	0	0	62.674	-2.638	0	-2.638
Korrigeret saldo									
pr. 01.01.16	75.000	75.000	132.911	0	0	117.379	400.290	0	400.290
Opskrivninger i året	0	0	33.463	0	0	0	33.463	0	33.463
Dagsværdireg ulering af sikringsins- trumenter	0	0	-4.857	0	0	0	-4.857	0	-4.857
Køb af egne kapitalan- dele	0	0	0	0	0	-1.100	-1.100	0	-1.100
Salg af egne kapitalan- dele	0	0	0	0	0	6	6	0	6
Forslag til re- sultatdispo- nering	0	0	0	0	0	-20.114	-20.114	0	-20.114
Saldo									
pr. 31.12.16	75.000	75.000	161.517	0	0	96.171	407.688	0	407.688

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2016 t.DKK	2015 t.DKK
Årets resultat	-70.693	-19.920
24 Reguleringer	55.587	43.391
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-5.292	-1.277
Tilgodehavender	-5.681	34.269
Leverandører af varer og tjenesteydelser	31.626	7.477
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	13.415	6.292
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	18.962	70.232
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	14.480	2.681
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-22.260	-25.109
Betalt selskabsskat	81	-71
Pengestrømme fra driften	11.263	47.733
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-10.492	-25.727
Salg af immaterielle anlægsaktiver	800	364.234
Køb af materielle anlægsaktiver	-14.562	-8.897
Salg af materielle anlægsaktiver	5.894	34.234
Køb af finansielle anlægsaktiver	-68	-625
Salg af finansielle anlægsaktiver	2.091	19.774
Salg af virksomhed	260.743	0
Modtaget udbytte	0	-680
Udlån	-104.014	-370.875
Modtaget afdrag på udlån	2.091	15.915
Pengestrømme fra investeringer	142.483	27.353
Køb af egne kapitalandele	-1.100	-50.938
Salg af egne kapitalandele	6	0
Betalt udbytte	-12.240	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	26.636
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-136.316	-134.001
Pengestrømme fra finansiering	-149.650	-158.303
Årets samlede pengestrømme	4.096	-83.217

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-418.998	-335.781
Likvide beholdninger ved årets slutning	-414.902	-418.998
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	15.006	1.440
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-429.908	-420.438
I alt	-414.902	-418.998

1. Oplysninger om fortsat drift

Eventualforpligtelsen jf. note 21 vedrørende kapitalandelene i Danske Fragtmænd A/S kan udløses af minoritetsaktionæren i 2017 og således medføre en finansiel betalingsforpligtelse for selskabet. Selskabets ledelse er i forhandlinger med relevante parter. Disse forhandlinger forventes at munde ud i løsningsmodeller som sikrer, at købsforpligtelsen ikke medfører en finansiel risiko, der kan være truende for koncernens fortsatte drift.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK

2. Nettoomsætning

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Fragtomsætning	2.338.154	2.379.246	0	0
Boksløje	405.165	251.731	0	0
Anden omsætning	333.712	335.761	10.200	10.200
I alt	3.077.031	2.966.738	10.200	10.200

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK

3. Personaleomkostninger

Lønninger	450.490	432.852	9.603	6.672
Pensioner	39.127	36.765	0	230
Andre omkostninger til social sikring	9.627	7.337	12	12
Andre personaleomkostninger	9.946	11.238	0	0
I alt	509.190	488.192	9.615	6.914

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Personaleomkostninger	505.190	488.191	7.615	6.914
Overført til ophørende aktiviteter	4.000	0	2.000	0
I alt	509.190	488.191	9.615	6.914

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1.026	1.074	1	2
--	-------	-------	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	-	-	9.603	4.721
--------------------------------------	---	---	-------	-------

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	560	804	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	147	131	0	0
Andre ydelser	416	300	0	0
I alt	1.123	1.235	0	0

5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	23.760	0
---	---	---	--------	---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK

6. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	133	0	0
Resultatandele fra associerede virksomheder	33	0	0	0
I alt	33	133	0	0

7. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.829	5.275
Renteindtægter i øvrigt	3.616	2.680	1.395	158
Øvrige finansielle indtægter	131	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	3.747	2.680	1.395	158
I alt	3.747	2.680	3.224	5.433

8. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	18.147	19.526
Renteomkostninger i øvrigt	38.371	74.405	9.370	3.738
Valutakursreguleringer	6	20	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	4.886	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	43.263	74.425	9.370	3.738
Overført til ophørende aktiviteter	-21.003	-49.316	0	0
I alt	22.260	25.109	27.517	23.264

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

9. Skat af årets resultat

Årets regulering af udskudt skat	9.280	-8.791	0	-24.427
Regulering af skat fra tidligere år	0	8.935	0	13.923
Overført til ophørende aktiviteter (resultat)	0	-2.764	0	0
I alt	9.280	-2.620	0	-10.504

10. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	33	-546	0	-21.737
Minoritetsinteresser	10.006	11.796	0	0
Overført resultat	29.691	-31.170	-20.114	-9.980
I alt	39.730	-19.920	-20.114	-31.717

11. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver
Koncernen:					
Kostpris pr. 01.01.16	38.947	103.843	393.775	0	800
Tilgang i året	1.596	0	0	8.896	0
Afgang i året	-31.247	-40.985	-1.500	0	-800
Kostpris pr. 31.12.16	9.296	62.858	392.275	8.896	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-27.276	-103.020	-13.357	0	0
Afskrivninger i året	-7.138	-423	-7.813	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	1.204	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	31.247	39.781	1.500	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-3.167	-62.458	-19.670	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	6.129	400	372.605	8.896	0

12. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.16	925.516	166.955	67.849
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-887.874	0	-23
Tilgang i året	271	3.435	614
Afgang i året	0	-49.274	-3.948
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-17.536	-676
Kostpris pr. 31.12.16	37.913	103.580	63.816
Opskrivninger pr. 01.01.16	419.781	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	-15.521	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-404.260	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-111.920	-127.191	-48.896
Nedskrivninger i året	-3.007	0	0
Afskrivninger i året	-1.953	-8.437	-4.203
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	116.706	43.475	3.853
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	18.800	-1.198
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-174	-73.353	-50.444
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	37.739	30.227	13.372
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16	37.739	30.227	13.372
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16	0	18.429	0

13. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	0	200	456
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	0	0	-7
Tilgang i året	0	0	68
Kostpris pr. 31.12.16	0	200	517
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	960	109
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-175
Opskrivninger i året	0	0	66
Årets resultat fra kapitalandele	0	33	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	993	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	1.193	517
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16	0	0	0

13. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Morderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	670.510	0	0
Tilgang i året	42.280	0	0
Afgang i året	-108.985	0	0
Kostpris pr. 31.12.16	603.805	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.16	198.223	0	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-65.312	0	0
Opskrivninger i året	33.463	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-4.857	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	161.517	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	765.322	0	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
Dattervirksomheder:				
Danske Fragtmænd A/S, Aarhus	66%	445.350	29.430	759.934
Danske Fragtmænd Transport Holding A/S, Aarhus	100%	5.389	-42.724	5.389
Danske Fragtmænd Ejendomme A/S (solgt 16.03.16), Aarhus	0%	0	-6.096	0
Associerede virksomheder:				
Aalborg Toldoplæg A/S, Aalborg	40%	2.984	83	1.193

14. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita	Tilgodehavender	
		Andre tilgodeha- vender	hos virksomheds- deltagere
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	39.695	276.209	7.410
Tilgang i året	40.484	71.157	0
Afgang i året	-1.289	0	-802
Kostpris pr. 31.12.16	78.890	347.366	6.608

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

15. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte leasingydelser	999	0	0	0
Forudbetalte huslejer	1.305	588	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	6.825	8.204	0	0
I alt	9.129	8.792	0	0

16. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Pålydende værdi	
	Antal	i alt t.DKK
Kapitalandele	75.000	75.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
17. Udskudt skat				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16	-80.514	-71.810	3.770	14.189
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	143.128	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-9.280	2.620	0	-10.419
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	-712	-11.324	-23.787	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16	52.622	-80.514	-20.017	3.770

18. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser			
Koncern:				
Hensat i året				5.000
Forpligtelser pr. 31.12.16				5.000
Moder:				
Hensat i året				5.000
Forpligtelser pr. 31.12.16				5.000
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	5.000	0	5.000	0
----------------------------	-------	---	-------	---

19. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	0	0	0	612.275
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	0	105.501
Leasingforpligtelser	5.521	0	9.249	18.591
Anden gæld	37.512	0	63.081	204.936
I alt	43.033	0	72.330	941.303

Moder:

Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	0	105.501
I alt	0	0	0	105.501

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
<hr/>				

20. Periodeafgrænsningsposter

Huslejer	44	0	0	0
Andre periodeafgrænsninger	0	431	0	0
I alt	44	431	0	0

21. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på op til 231 måneder. Næste års ydelse udgør t.DKK 226.709, i alt t.DKK 2.347.824.

25. Eventualforpligtelser - fortsat -

Koncernen har visse løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Betalingsgarantier overfor 3. mand gennem Jyske Bank på t.DKK 5.394

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 429.908.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrigeselskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv

Selskabet har fælles momsregistrering med Danske Fragtmænd A/S og hæfter herved for fælles moms-tilsvar.

Selskabet har en forpligtelse til under visse betingelser at overtage resterende aktier i datterselskabet Danske Fragtmænd A/S.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Modervirksomheden:

Selskabet er ved indgåelse af aftalen om salg af Danske Fragtmænd Ejendomme A/S pålagt visse vedligeholdelses/garantiforpligtelser på de solgte ejendomme. Til sikkerhed herfor, er der under likvide midler deponeret 14,7 mio. DKK.

23. Nærtstående parter

Transaktioner	Relation	2016 t.DKK
---------------	----------	---------------

Der er kun givet oplysninger om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK

24. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-799	-54.155
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	28.188	58.447
Andre driftsomkostninger	1.794	8.859
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-33	-133
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-10.733	0
Finansielle indtægter	-3.747	-2.681
Finansielle omkostninger	22.260	25.109
Skat af årets resultat	9.280	-2.620
Afskrivninger m.v. ophørende aktiviteter	4.272	12.162
Øvrige reguleringer	5.105	-1.597
I alt	55.587	43.391

25. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Måling af kapitalandele i dattervirksomheder/associerede virksomheder til kostpris/indre værdi

Kapitalandele i dattervirksomheder/associerede virksomheder er hidtil målt til indre værdi. Kapitalandelene måles fremover til dagsværdi, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Ved ændring af sammenligningstallene er der foretaget ændring af sammenligningstallene, som har haft følgende effekt på moderselskabets resultat øget med t.DKK 51.305 (2015: t.DKK 26.560), balance t.DKK 94.049 (31.12.15: t.DKK 0) og egenkapital t.DKK 94.049 (31.12.15: t.DKK 0).

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter køb af eksterne fragtydelser samt andre direkte omkostninger..

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære og progressive afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-7	0
Erhvervede rettigheder	3-7	0
Goodwill	3-20	0
Bygninger	20	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-7	0-10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-15	0-10

Goodwill afskrives over 3-20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives progressivt baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsler heraf indregnes direkte i egenkapitalen. Dagsværdien er fastsat med udgangspunkt i en for branchen fastsat multiplen på indtjeningsevnen til beregning af Equity Value med fradrag af nettorentebærende gæld.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabs-

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

mæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

OPHØRENDE AKTIVITETER

Ophørende aktiviteter omfatter væsentlige forretningsområder og -aktiviteter, der i henhold til en samlet plan skal afhændes, lukkes eller opgives, og som kan udskilles fra de fortsættende aktiviteter. Ophørende aktiviteter omfatter de i året faktisk ophørte aktiviteter samt de aktiviteter, der er ophørende, men stadig eksisterer på balancedagen. Aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der indgår i ophørende aktiviteter, indregnes og måles i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis.

Resultatet af ophørende aktiviteter præsenteres særskilt i resultatopgørelsen efter de fortsættende aktiviteter. Aktiver og forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter præsenteres ligeledes særskilt i balancen som henholdsvis omsætningsaktiver og kortfristede gældsforpligtelser.