

---

# ***Keglekær Holding, Vejle ApS***

Keglekærvej 11, 7100 Vejle

## **Årsrapport for 2017**

---

CVR-nr. 31 88 07 42

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 22/6 2018

René Milholt  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

# **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Keglekær Holding, Vejle ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 22. juni 2018

## **Direktion**

Hans Ole Lomholt Poulsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Keglekær Holding, Vejle ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Keglekær Holding, Vejle ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Trekantområdet, den 22. juni 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Arne Kristensen  
statsautoriseret revisor  
mne18619

Henrik Forthoft Lind  
statsautoriseret revisor  
mne34169

## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Keglekær Holding, Vejle ApS  
Keglekærvej 11  
7100 Vejle

CVR-nr.: 31 88 07 42  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Vejle

**Direktion**

Hans Ole Lomholt Poulsen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	32.326	130.837	82.169	28.885	23.571
Resultat før finansielle poster	8.740	95.850	32.515	28.816	24.397
Resultat af finansielle poster	5.342	2.477	-736	664	21.169
Årets resultat	13.115	91.694	24.754	18.412	35.980
<b>Balance</b>					
Balancesum	327.757	254.432	356.178	179.883	149.971
Egenkapital	186.331	171.358	97.741	76.012	54.125
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	18.112	20.495	18.117	17.197	53.098
- investeringsaktivitet	-86.298	53.322	-20.366	-18.908	-42.104
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-103.726	-44.896	-2.469	-17.803	-1.987
- finansieringsaktivitet	38.600	4.731	-8.425	3.863	-15.034
Årets forskydning i likvider	-29.586	78.548	-10.674	2.152	-4.040
Antal medarbejdere	27	56	77	85	87
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	2,7%	37,7%	9,1%	16,0%	16,3%
Soliditetsgrad	56,9%	67,3%	27,4%	42,3%	36,1%
Forrentning af egenkapital	7,3%	68,1%	28,5%	28,3%	99,5%

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



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i salg og levering af bøger og av-materialer samt klargøringsløsninger til danske folke- og skolebiblioteker samt andre uddannelsesinstitutioner mv. Endvidere foretager koncernen investeringer indenfor ejendomme, IT udviklingsvirksomheder indenfor sundhedssektoren samt børnetøjsfirma.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

### Regnskabsberetning

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 13.115 (2016: TDKK 91.694) tilhørende koncernen, og koncernens balance pr. 31. december 2017 viser en egenkapital på TDKK 186.331 (2016: TDKK 171.358). Årets resultat blev som forventet og anses som tilfredsstillende.

### Omstrukturering gennemført i regnskabsåret

Dattervirksomheden BibMedia har i regnskabsåret 2017 initieret og gennemført en omfattende omstrukturering af virksomheden, hvor selskabets bogproduktion er blevet samlet på en adresse i Odense, samt den hidtidige ejendom er blevet omdannet til udlejningsejendom. Administrationen har ligeledes flyttet adresse for at reducere omkostningerne, og er nu placeret Hørkær 28, 3. sal i Herlev. Den gennemførte omstrukturering i form af fritstillet personale, kompensationer, flytteomkostninger mv. har påvirket årsrapporten med ca. DKK 2,6 mio., og er afsluttet.

### Investering i datterselskaber

Koncernen har i regnskabsåret 2017 erhvervet 32,5 % af aktiekapitalen i den nystartede IT-virksomhed Journl A/S, og investeringen i Journl A/S er sket ud fra en diversifikation og risikospredning tankegang, men fortsat med mulighed for at kunne påvirke selskabets udvikling. Journl A/S er beliggende i Aarhus og er en nystartet IT-virksomhed, der har fokus på udvikling og kommercialisering af Sundheds App til indsamling af realtidssundhedsdata.

Endvidere har koncernen via datterselskabet BibMedia valgt at bidrage til en kapitalforhøjelse i de associerede virksomheder Emento A/S og The New ApS, og der er i alt blevet tilført selskaberne TDKK 2.420.

### Investering i investeringsejendomme

Koncernen har i regnskabsåret intensiveret opbygning af en solid ejendomsportefølje af boligejendomme og har i regnskabsåret erhvervet ejendomme for TDKK 102.025. Ejendommene er hovedsageligt beliggende i Østjylland.

### Resultat disponering

Baseret på årets resultat foreslår direktionen, at resultat for året overføres til egenkapitalen til en yderligere konsolidering af selskabet.

# Ledelsesberetning

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

De samtlige landes kommuner har valgt at gå sammen i et nationalt SKI-udbud, vil den væsentligste del af koncernens forretning være relateret til dette udbud. Derfor er der særlige risici knyttet til kundeafhængigheden i forhold til SKI og evnen til at vinde hovedaftalerne på dette udbud.

I forhold til investeringsejendommene foreligger der en risiko i tomgang såfremt boligejendommene ikke løbende vedligeholdes og moderniseres. Koncernen har fokus på at sikre, at boligejendommene har en tidsmæssig standard, og ved genudlejning foretages der typisk en modernisering af lejemålene.

### *Finansielle*

Koncernen er eksponeret for udsving i renteniveauet, hvilket kan få en negativ påvirkning på selskabets finansielle omkostninger. Til afdækning af renterisikoen har koncernen tegnet renteswaps på en andel af realkreditgælden.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens forventning af der kan genereres et positivt resultat for regnskabsåret 2018, hvilket blandt andet afhænger af udviklingen i dagsværdien på koncernens investeringsejendomme.

### **Forskning og udvikling**

Koncernen udvikler løbende nye forbedrede leverancekoncepter til kunderne. Der er for koncernen aktiveret TDKK 3.617, som årets tilgang i investeringer i udviklingsprojekter. Udviklingsprojekter omfatter blandt andet udvikling af en digital læseplatform, system til automatisk materialeudvælgelse på biblioteker mv. Koncernens udviklingsprojekter er primært fokuseret på en fremtidig digital verden.

### **Eksternt miljø**

Koncernen arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedernes drift. Der arbejdes løbende i optimeringer for at reducere virksomhedernes forbrug af elektricitet mv.

Det er ledelsens vurdering, at virksomhedernes drift i form af indkøb, forædling samt distribution af udlånsmaterialer har en begrænset miljøpåvirkning. Virksomhederne arbejder løbende på at nedbringe antallet af kørte kilometer til og fra virksomhedernes adresse, således at udledningen af CO<sub>2</sub> fra transportmidler reduceres.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for samfundsansvar

Keglekær Holding, Vejle ApS tror på en bæredygtig udvikling. Ikke kun økonomisk, men også overfor mennesker og miljø.

Koncernen overvåger løbende relevante forhold i relation til samfundsansvar, herunder arbejdstagerforhold, miljøforhold og sociale forhold. Hvis der konstateres forhold, der kræver skærpet fokus, vil dette blive varetaget for at sikre et kontinuerligt fokus på koncernens samfundsansvar.

Koncernen arbejder kontinuerligt med at forbedre det sociale arbejdsmiljø med en positiv tilgang til mennesker og opgaver. Der arbejdes løbende med at kortlægge koncernens politikker inden for dette område.

Koncernens bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, koncernens vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse. På dette grundlag er der udviklet retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse, som vedligeholdes løbende for at sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Keglekær Holding, Vejle ApS ledes af ejeren som den eneste selskabsdeltager, virksomheden har som følge heraf ikke opstillet nogle måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i selskabets ledelse.

Keglekær Holding, Vejle ApS beskæftiger færre end 50 medarbejdere, og er dermed ikke forpligtet til at have nedfældet politikker for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelsesniveauer.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b>		<b>29.107</b>	<b>131.761</b>	<b>2.175</b>	<b>2.183</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver		3.219	-924	796	0
<b>Bruttofortjeneste efter værdireguleringer</b>		<b>32.326</b>	<b>130.837</b>	<b>2.971</b>	<b>2.183</b>
Personaleomkostninger	2	-17.574	-25.196	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-5.213	-9.704	0	0
Andre driftsomkostninger		-799	-87	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>8.740</b>	<b>95.850</b>	<b>2.971</b>	<b>2.183</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	7.863	85.146
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.558	285	0	-423
Finansielle indtægter	4	3.999	4.844	6.450	5.857
Finansielle omkostninger	5	-1.215	-2.652	-834	-873
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.082</b>	<b>98.327</b>	<b>16.450</b>	<b>91.890</b>
Skat af årets resultat	6	-967	-6.633	-1.350	-1.679
<b>Årets resultat</b>		<b>13.115</b>	<b>91.694</b>	<b>15.100</b>	<b>90.211</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.632	588	0	0
Goodwill		3.027	5.970	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		2.775	4.208	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>10.434</b>	<b>10.766</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	8	16.892	17.814	0	0
Investeringsejendomme	9	144.879	74.830	12.000	0
Produktionsanlæg og maskiner	8	257	632	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	2.115	1.038	0	0
Indretning af lejede lokaler	8	160	22	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>164.303</b>	<b>94.336</b>	<b>12.000</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	58.699	64.594
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	15.235	8.240	0	0
Andre tilgodehavender	12	9.146	17.627	7.546	15.779
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>24.381</b>	<b>25.867</b>	<b>66.245</b>	<b>80.373</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>199.118</b>	<b>130.969</b>	<b>78.245</b>	<b>80.373</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.437</b>	<b>2.762</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.595	16.698	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	77.158	40.330
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		20.724	2.044	1.923	1.560
Andre tilgodehavender		20.938	7.141	9.459	0
Udskudt skatteaktiv	17	203	2.114	0	0
Selskabsskat		971	1.043	0	0
Periodeafgrænsningsposter	13	7.769	7.121	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>71.200</b>	<b>36.161</b>	<b>88.540</b>	<b>41.890</b>
<b>Værdipapirer</b>	14	<b>13.253</b>	<b>25.014</b>	<b>13.253</b>	<b>25.014</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>41.749</b>	<b>59.526</b>	<b>23.292</b>	<b>34.838</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>128.639</b>	<b>123.463</b>	<b>125.085</b>	<b>101.742</b>
<b>Aktiver</b>		<b>327.757</b>	<b>254.432</b>	<b>203.330</b>	<b>182.115</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	6.115
Reserve for udviklingsomkostninger		6.447	2.856	0	0
Overført resultat		181.505	169.701	191.094	169.879
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>188.077</b>	<b>172.682</b>	<b>191.219</b>	<b>176.119</b>
Minoritetsinteresser		-1.746	-1.324	0	0
<b>Egenkapital</b>	15	<b>186.331</b>	<b>171.358</b>	<b>191.219</b>	<b>176.119</b>
Hensættelse til udskudt skat	17	392	610	175	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	4.566	2.958
Andre hensættelser		0	396	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>392</b>	<b>1.006</b>	<b>4.741</b>	<b>2.958</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		98.445	44.096	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>98.445</b>	<b>44.096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	18	2.177	2.261	0	0
Kreditinstitutter		501	438	48	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.481	225	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.975	11.952	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.521	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		498	609	137	137
Selskabsskat		4.537	3.462	3.615	2.851
Anden gæld		10.725	11.664	49	50
Periodeafgrænsningsposter	19	9.695	7.361	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>42.589</b>	<b>37.972</b>	<b>7.370</b>	<b>3.038</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>141.034</b>	<b>82.068</b>	<b>7.370</b>	<b>3.038</b>
<b>Passiver</b>		<b>327.757</b>	<b>254.432</b>	<b>203.330</b>	<b>182.115</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Begivenheder efter balancedagen	24				
Anvendt regnskabspraksis	25				



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	0	2.856	169.701	172.682	-1.324	171.358
Tilgang i årets løb	0	0	0	0	0	1.721	1.721
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	295	295	-158	137
Årets udviklingsomkostninger	0	0	3.591	0	3.591	0	3.591
Årets resultat	0	0	0	11.509	11.509	-1.985	9.524
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>6.447</b>	<b>181.505</b>	<b>188.077</b>	<b>-1.746</b>	<b>186.331</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125	6.115	0	169.879	176.119	0	176.119
Årets resultat	0	-6.115	0	21.215	15.100	0	15.100
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>191.094</b>	<b>191.219</b>	<b>0</b>	<b>191.219</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		13.115	91.694
Reguleringer	20	-2.733	-59.427
Ændring i driftskapital	21	3.072	4.313
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>13.454</b>	<b>36.580</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.927	903
Renteudbetalinger og lignende		-1.114	-1.965
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>16.267</b>	<b>35.518</b>
Betalt selskabsskat		1.845	-15.023
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>18.112</b>	<b>20.495</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.617	-4.479
Køb af materielle anlægsaktiver		-103.726	-44.896
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-4.438	-12.678
Salg af materielle anlægsaktiver		25.222	6.299
Salg af aktier i datter- og associerede virksomhed		261	109.076
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-86.298</b>	<b>53.322</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.244	-1.996
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-15.681	-325
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		56.525	22.052
Minoritetsinteresser		0	-10.000
Betalt udbytte		0	-5.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>38.600</b>	<b>4.731</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-29.586</b>	<b>78.548</b>
Likvider 1. januar		84.540	3.502
Kursregulering omsætningsværdipapirer		0	2.490
<b>Likvider 31. december</b>		<b>54.954</b>	<b>84.540</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		41.749	59.526
Værdipapirer		13.253	25.014
Kassekredit		-48	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>54.954</b>	<b>84.540</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

### Investeringsjendomme

Som følge af de generelle økonomiske usikkerheder og dermed lave aktivitet på ejendomsmarkedet knytter der sig en usikkerhed til fastsættelse af værdien af koncernens ejendomme. Markedsforholdene betyder, at værdiansættelsen derfor er behæftet med usikkerhed. Det er ledelsens opfattelse, at den indregnede værdi på bedst mulig vis afspejler ejendommens værdi. Såfremt ejendommene skal tvangs realiseres inden for en kort tidsperiode, vil der dog knytte sig væsentlige usikkerhedsmomenter til værdiansættelsen af ejendommene.

### Udviklingsprojekter

Koncernen har indregnet udviklingsomkostninger på i alt TDKK 7.207 (2016: TDKK 4.625) som immaterielt aktiv i årsregnskabet. Ledelsen har ved aflæggelse af årsrapporten vurderet, at der ikke er behov for nedskrivning af udviklingsprojekter, idet der er forventninger om værdiskabelse fra datterselskabet BookBites' læseplatform og tilknyttede services indenfor en kortere årrække. På tidspunktet for aflæggelse af årsrapport er der igangværende forhandlinger med nye potentielle investorer med henblik på styrkelse af BookBites' fremadrettede kapitalgrundlag og den fortsatte drift. Det er ledelsens vurdering, at der gennem de igangværende forhandlinger vil lykkes at skabe et tilstrækkeligt kapitalberedskab til at sikre BookBites fortsatte kommercialisering og vækst.

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	19.444	26.199	0	0
Pensioner	1.480	1.607	0	0
Andre omkostninger til social sikring	254	493	0	0
Andre personaleomkostninger	4	111	0	0
	<b>21.182</b>	<b>28.410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført til udviklingsaktiver	-3.608	-3.214	0	0
	<b>17.574</b>	<b>25.196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>27</b>	<b>56</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	4.078	8.456	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.135	1.248	0	0
	<b>5.213</b>	<b>9.704</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der specificeres således:				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.135	179	0	0
Goodwill	2.943	8.277	0	0
Bygninger	400	400	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	331	464	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	389	382	0	0
Indretning af lejede lokaler	15	2	0	0
	<b>5.213</b>	<b>9.704</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	3.077	2.156
Andre finansielle indtægter	3.999	4.844	3.373	3.701
	<b>3.999</b>	<b>4.844</b>	<b>6.450</b>	<b>5.857</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	1.215	2.652	834	873
	<b>1.215</b>	<b>2.652</b>	<b>834</b>	<b>873</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.673	7.720	1.750	1.599
Årets udskudte skat	-163	-1.173	175	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-543	86	-575	80
	<b>967</b>	<b>6.633</b>	<b>1.350</b>	<b>1.679</b>

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	3.637	43.284	4.208
Tilgang i årets løb	1.020	0	2.729
Afgang i årets løb	-210	0	0
Overførsler i årets løb	4.162	0	-4.162
Kostpris 31. december	<b>8.609</b>	<b>43.284</b>	<b>2.775</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.049	37.314	0
Årets afskrivninger	1.135	2.943	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-207	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<b>3.977</b>	<b>40.257</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.632</b>	<b>3.027</b>	<b>2.775</b>

Udviklingsprojekter i koncernen vedrører primært udvikling af digital læseplatform, der samler adgangen til e-bøger på tværs af forlag. Derudover udvikler koncernen løbende digitale løsninger til bibliotekssektoren og at understøtte og effektivisere deres administrative processer. Regnskabsåret 2017 har især været præget af produktudvikling af de eksisterende produkter koncernselskaberne tilbyder.

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	21.886	19.952	8.575	24
Tilgang i årets løb	0	58	1.490	153
Afgang i årets løb	-522	-9.816	-6.230	0
Kostpris 31. december	<u>21.364</u>	<u>10.194</u>	<u>3.835</u>	<u>177</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.072	19.320	7.537	2
Årets afskrivninger	400	331	389	15
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-9.714	-6.206	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>4.472</u>	<u>9.937</u>	<u>1.720</u>	<u>17</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>16.892</u></b>	<b><u>257</u></b>	<b><u>2.115</u></b>	<b><u>160</u></b>

Ejendommen beliggende Energivej 9, 2750 Ballerup, er omfattet af en hjemfaldsdeklaration, der medfører, at ejendom og grund i 2060 tilbageskødes til Ballerup Kommune vederlagsfrit.

# Noter til årsregnskabet

## 9 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	Investerings- ejendomme	Investerings- ejendomme
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	81.520	0
Tilgang i årets løb	102.025	30.054
Afgang i årets løb	-35.840	-18.850
Kostpris 31. december	<u>147.705</u>	<u>11.204</u>
Værdireguleringer 1. januar	-6.690	0
Årets værdireguleringer	-2.224	796
Tilbageførte værdireguleringer på afhændede aktiver	6.088	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-2.826</u>	<u>796</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>144.879</u></b>	<b><u>12.000</u></b>

### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på konkrete handler, aktuelle salgsværdier og sammenlignelige transaktioner på markedet. Ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien.

Der er i de anvendte forudsætninger benyttet et afkastkrav i intervallet 4,5-6,75 %.

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	55.086	48.235
Tilgang i årets løb	0	6.851
Afgang i årets løb	-20	0
Kostpris 31. december	55.066	55.086
Værdireguleringer 1. januar	6.550	10.982
Årets afgang	-346	0
Årets resultat	8.863	90.603
Udbytte til moderselskabet	-15.000	-90.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	1.086
Afskrivning på goodwill	-1.000	-1.000
Nedskrivning på goodwill	0	-5.121
Værdireguleringer 31. december	-933	6.550
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	4.566	2.958
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>58.699</b>	<b>64.594</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Flex-Vejle ApS	Vejle	125	100%
Ejendomsselskabet Jernbanegade 13 ApS	Vejle	50	51%
Vejlehuset ApS	Vejle	125	100%
BibMedia A/S	Ballerup	5.225	100%
Hørning Storparel 2 D ApS	Vejle	80	100%
Hørning Storparcel 2 G ApS	Vejle	80	100%
Hørning Storparcel 2 I ApS	Vejle	80	100%
Annex Ejendomme A/S	Vejle	500	60%
BookBites A/S (datterselskab af BibMedia A/S)	Aarhus	500	52%
Emento Holding ApS (datterselskab af BibMedia A/S)	Aarhus	50	63%



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	9.927	6.165	40	6.165
Tilgang i årets løb	4.438	4.376	0	54
Afgang i årets løb	0	-614	0	-6.179
Kostpris 31. december	14.365	9.927	40	40
Værdireguleringer 1. januar	-2.082	-2.222	-435	-2.221
Årets afgang	0	0	0	2.209
Årets resultat	3.946	-523	324	-423
Afskrivning på goodwill	-1.209	-593	0	0
Andre reguleringer	215	-144	0	0
Overførsler i årets løb	0	1.400	0	0
Værdireguleringer 31. december	870	-2.082	-111	-435
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	395	71	395
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>15.235</b>	<b>8.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Mølholm Landevej 80 ApS	Vejle	80	50%
Redia A/S (associeret selskab til BibMedia A/S)	Aarhus	609	30%
The New ApS (associeret selskab til BibMedia A/S)	Vejle	200	33%
Emento A/S (associeret selskab til BibMedia)	Aarhus	1.667	38%
Journal A/S (associeret selskab til BibMedia A/S)	Aarhus	1.250	33%
Faber Bolig A/S (associeret selskab til Annex Ejendomme A/S)	Horsens	500	50%

# Noter til årsregnskabet

## 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Andre tilgodeha- vender	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	17.627	15.779
Tilgang i årets løb	1.226	1.226
Afgang i årets løb	-9.707	-9.459
Kostpris 31. december	<u>9.146</u>	<u>7.546</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>9.146</u></b>	<b><u>7.546</u></b>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende vareforbrug samt øvrige forudbetalte omkostninger.

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Værdipapirer</b>				
Aktier	13.253	25.014	13.253	25.014
	<b><u>13.253</u></b>	<b><u>25.014</u></b>	<b><u>13.253</u></b>	<b><u>25.014</u></b>

## 15 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt TDKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-6.115	-3.394
Øvrige lovpligtige reserver	3.591	2.856	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-1.985	1.483	0	0
Overført resultat	11.509	87.355	21.215	93.605
	<b>13.115</b>	<b>91.694</b>	<b>15.100</b>	<b>90.211</b>

### 17 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-1.504	-331	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-163	-1.173	175	0
Modtaget Skatte kreditordning	1.856	0	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>189</b>	<b>-1.504</b>	<b>175</b>	<b>0</b>

### 18 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	24.609	34.078	0	0
Mellem 1 og 5 år	73.836	10.018	0	0
Langfristet del	98.445	44.096	0	0
Inden for 1 år	2.177	2.261	0	0
	<b>100.622</b>	<b>46.357</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 19 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under kortfristede forpligtelser, TDKK 9.695 (2016: TDKK 7.361), består af modtagne indbetalinger fra kunder med tidsskriftsabonnement, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-3.999	-4.844
Finansielle omkostninger	1.215	2.652
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	5.214	-64.081
Værdiregulering af investeringsaktiver	-3.220	924
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.558	-285
Skat af årets resultat	967	6.633
Andre reguleringer	-352	-426
	<b>-2.733</b>	<b>-59.427</b>

## 21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	320	4.162
Ændring i tilgodehavender	-807	10.957
Ændring i kortfristede forpligtelser	3.559	-10.806
	<b>3.072</b>	<b>4.313</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	161.771	92.644	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Virksomhedspant nom. TDKK 45.000 i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på	20.595	16.637	0	0
Afgivet bankgarantier	29.851	60.169	29.851	59.660
Afgivet kautioner på vegne af dattervirksomheder	0	13.000	0	0
Pantsatte værdipapirdepoter og bankkonti	0	36.578	0	36.578

# Noter til årsregnskabet

## 22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Selskaberne i koncernen hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royalty skat og renteskat.

Koncernens selskaber har indgået operationelle lejekontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på TDKK 770. Lejekontrakterne har en restløbetid på 21-42 måneder med en samlet nominal restlejeydelse på TDKK 2.133.

Moderselskabet har på vegne af dattervirksomheden Vejlehuset ApS afgivet solidarisk selvskyldner kaution ligesom moderselskabet har afgivet finansiel støtteerklæring overfor dattervirksomhederne Flex-Vejle ApS, Vejlehuset ApS og Ejendomsselskabet Jernbanegade 13 ApS.

BibMedia A/S har på vegne af datterselskabet BookBites A/S afgivet selvskyldnerkaution overfor Vækstfonden, der er maksimeret til TDKK 786. I tilfælde af, at BookBites A/S og BibMedia A/S ikke vil være i stand til at indfri forpligtelserne overfor Vækstfonden, har Keglekær Holding, Vejle ApS afgivet selvskyldnerkaution på TDKK 393.

## 23 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Hans Ole Lomholt Poulsen

Direktør

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår. Med henvisning til Årsregnskabsloven § 98 c, stk. 7, er oplysninger om transaktioner med nærtstående parter ikke oplyst.

## 24 Begivenheder efter balancedagen

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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Keglekær Holding, Vejle ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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.

### Konsolideringspraksis

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedsovertagelser***

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

#### ***Virksomhedssammenlægninger***

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

#### **Minoritetsinteresser**

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

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



# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### **Bruttofortjeneste**

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

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

### **Finansielle poster**

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

### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med 100 % ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klar definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekter, herunder gager og afskrivninger. Immaterielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Et beløb svarende til de aktiverede udviklingsomkostninger i balancen afholdt efter 1. januar 2016 indregnes i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven formindskes i værdi som følge af afskrivningerne.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

##### *Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Ledelsen har vurderet, at det for indeværende år har været muligt at opgøre dagsværdien ved hjælp af

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

sammenlignelige transaktioner på markedet, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af salgsværdien svarende til den forventede salgspris på investeringsejendomme.

Værdiansættelse tager ikke udgangspunkt i opgørelsen fra ekstern valuar.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

### **Øvrige materielle anlægsaktiver**

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Bygninger	25-52 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender.

### Varebeholdninger

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgskostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i branchen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende næste regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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