

## **Bjert Holding ApS**

Kolding Åpark 2, 4.

6000 Kolding

CVR-nr. 32664024

## **Årsrapport 01.05.2016 - 30.04.2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.06.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Carsten Henrik Ørssleff

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	9
Koncernens balance pr. 30.04.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	13
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	21
Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2017	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Bjert Holding ApS  
Kolding Åpark 2, 4.  
6000 Kolding

CVR-nr.: 32664024  
Hjemsted: Kolding  
Regnskabsår: 01.05.2016 - 30.04.2017

## Bestyrelse

Carsten Henrik Ørssleff, formand  
Martin Julius Klejs Jensen  
Jon Stefansson

## Direktion

Martin Julius Klejs Jensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017 for Bjert Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 29.06.2017

### Direktion

Martin Julius Klejs Jensen

### Bestyrelse

Carsten Henrik Ørssleff  
formand

Martin Julius Klejs Jensen

Jon Stefansson

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Bjert Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bjert Holding ApS for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Kolding, den 29.06.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Leo Gilling  
statsautoriseret revisor

Morten Aamand Lund  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	75.026	26.595
Driftsresultat	12.536	(9.686)
Resultat af finansielle poster	(2.293)	(91.903)
Årets resultat	3.626	(98.073)
Samlede aktiver	648.543	693.134
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.404	2.661
Egenkapital inkl. minoriteter	355.705	354.258
Pengestrømme fra driftsaktivitet	74.274	(16.087)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(6.556)	(61.135)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(13.889)	24.978
<b>Nøgletal</b>		
Soliditetsgrad (%)	54,8	51,1

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje aktier i tilknyttede og associerede virksomheder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for regnskabsåret 2016/17 blev et overskud på 3.446 t.kr. mod et underskud på 97.972 t.kr. for 2015/16.

Ledelsen vurderer resultatet som forventet.

### Forventet udvikling

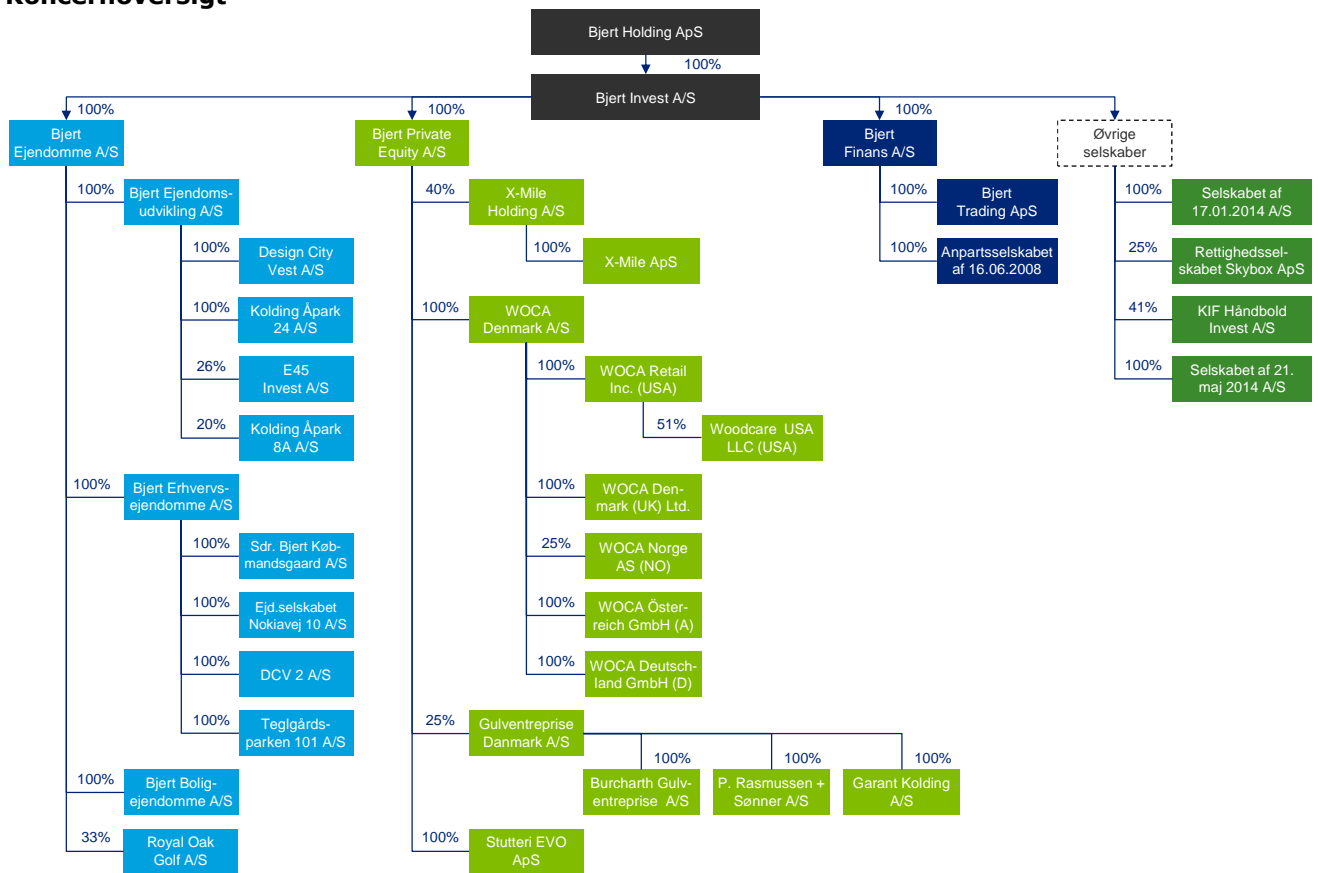
Ledelsen vurderer moderselskabets fremtidsudsigter som gunstige.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Ledelsesberetning

## Koncernoversigt



## Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>75.026</b>	<b>26.595</b>
Personaleomkostninger	1	(45.996)	(22.473)
Af- og nedskrivninger		(16.494)	(13.808)
<b>Driftsresultat</b>		<b>12.536</b>	<b>(9.686)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	554
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.743	(3.840)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		(17.900)	(79.433)
Andre finansielle indtægter	2	30.999	12.575
Andre finansielle omkostninger	3	(17.135)	(21.759)
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.243</b>	<b>(101.589)</b>
Skat af årets resultat	4	(6.617)	3.516
<b>Årets resultat</b>	5	<b>3.626</b>	<b>(98.073)</b>

## Koncernens balance pr. 30.04.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
Erhvervede licenser		550	345
Erhvervede varemærker		18.042	22.956
Goodwill		29.600	32.961
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>48.192</b>	<b>56.262</b>
Grunde og bygninger		206.095	210.943
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.800	7.030
Materielle anlægsaktiver under udførelse		771	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>212.666</b>	<b>217.973</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		30.709	30.939
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.000	16.410
Andre tilgodehavender		821	2.559
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>37.530</b>	<b>49.908</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>298.388</b>	<b>324.143</b>
Råvarer og hjælpematerialer		11.089	12.557
Varer under fremstilling		95.860	99.707
Fremstillede varer og handelsvarer		10.931	10.486
<b>Varebeholdninger</b>		<b>117.880</b>	<b>122.750</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.283	22.084
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		10.379	9.862
Andre tilgodehavender		5.337	16.332
Periodeafgrænsningsposter		1.552	2.777
<b>Tilgodehavender</b>		<b>39.551</b>	<b>51.055</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		151.858	174.854
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>151.858</b>	<b>174.854</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>40.866</b>	<b>20.332</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>350.155</b>	<b>368.991</b>
<b>Aktiver</b>		<b>648.543</b>	<b>693.134</b>

## Koncernens balance pr. 30.04.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Overført overskud eller underskud		354.680	350.608
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	3.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>354.805</b>	<b>353.733</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>900</b>	<b>525</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>355.705</b>	<b>354.258</b>
Udskudt skat	10	4.971	2.984
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.971</b>	<b>2.984</b>
Gæld til realkreditinstitutter		75.778	78.877
Bankgæld		58.425	68.689
Deposita		5.405	6.479
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>139.608</b>	<b>154.045</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	13.537	11.492
Bankgæld		74.365	128.724
Deposita		1.949	416
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.886	9.929
Skyldig selskabsskat		3.563	115
Anden gæld	12	37.818	29.928
Periodeafgrænsningsposter		1.141	1.243
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>148.259</b>	<b>181.847</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>287.867</b>	<b>335.892</b>
<b>Passiver</b>		<b>648.543</b>	<b>693.134</b>
Associerede virksomheder	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Dattervirksomheder	16		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>
Egenkapital primo	125	350.608	3.000	525
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(3.000)	0
Valutakursreguleringer	0	229	0	195
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	397	0	0
Årets resultat	0	3.446	0	180
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>354.680</b>	<b>0</b>	<b>900</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				354.258
Udbetalt ordinært udbytte				(3.000)
Valutakursreguleringer				424
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter				397
Årets resultat				3.626
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>355.705</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Driftsresultat		12.536	(11.022)
Af- og nedskrivninger		16.494	13.577
Ændringer i arbejdskapital	13	31.784	(6.900)
Øvrige reguleringer		488	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>61.302</b>	<b>(4.345)</b>
Modtagne finansielle indtægter		31.259	6.829
Betalte finansielle omkostninger		(17.402)	(16.225)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(885)	(2.346)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>74.274</b>	<b>(16.087)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(567)	(38)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.404)	(2.709)
Salg af materielle anlægsaktiver		393	187
Køb af finansielle anlægsaktiver		(8.000)	(68.691)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	5.916
Modtagne udbytter		0	4.500
Ændring i deposita		51	(300)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		3.971	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(6.556)</b>	<b>(61.135)</b>
Optagelse af lån		0	40.217
Afdrag på lån mv.		(11.229)	(9.049)
Udbetalt udbytte		(3.000)	(6.000)
Kontant kapitalforhøjelse		0	1.150
Ændring i mellemregninger		340	(1.340)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(13.889)</b>	<b>24.978</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>53.829</b>	<b>(52.244)</b>
Likvider primo		64.530	116.774
<b>Likvider ultimo</b>		<b>118.359</b>	<b>64.530</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		40.866	20.332
Værdipapirer		151.858	172.922
Kortfristet gæld til banker		(74.365)	(128.724)
<b>Likvider ultimo</b>		<u><b>118.359</b></u>	<u><b>64.530</b></u>



## Koncernens noter

	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	43.088	20.527
Pensioner	1.914	1.062
Andre omkostninger til social sikring	978	884
Andre personaleomkostninger	16	0
	<b>45.996</b>	<b>22.473</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>78</b>	
	<b>Ledelses- vederlag 2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015/16</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	1.864	0
Bestyrelse	547	0
Samlet for ledelseskategorier	0	980
	<b>2.411</b>	<b>980</b>
	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Dagsværdireguleringer	29.836	11.584
Øvrige finansielle indtægter	1.163	991
	<b>30.999</b>	<b>12.575</b>
	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Dagsværdireguleringer	11.143	16.342
Øvrige finansielle omkostninger	5.992	5.417
	<b>17.135</b>	<b>21.759</b>
	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	3.590	294
Ændring af udskudt skat	3.071	(3.820)
Regulering vedrørende tidligere år	(44)	10
	<b>6.617</b>	<b>(3.516)</b>

## Koncernens noter

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	3.446	(97.971)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	180	(102)
	<b>3.626</b>	<b>(98.073)</b>
	<b>Erhvervede licenser</b>	<b>Erhvervede varemærker</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>Goodwill</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	428	25.040
Valutakursreguleringer	0	0
Tilgange	468	98
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>896</b>	<b>25.138</b>
		<b>34.420</b>
Af- og nedskrivninger primo	(83)	(2.084)
Årets afskrivninger	(263)	(5.012)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(346)</b>	<b>(7.096)</b>
		<b>(4.820)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>550</b>	<b>18.042</b>
		<b>29.600</b>
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, drifts-</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>materiel og inventar</b>
		<b>t.kr.</b>
		<b>Materielle anlægs-</b>
		<b>aktiver under</b>
		<b>udførelse</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	251.478	9.970
Valutakursreguleringer	0	(3)
Tilgange	262	1.371
Afgange	0	(500)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>251.740</b>	<b>10.838</b>
		<b>771</b>
Af- og nedskrivninger primo	(40.535)	(2.940)
Årets afskrivninger	(5.110)	(2.344)
Tilbageførsel ved afgang	0	246
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(45.645)</b>	<b>(5.038)</b>
		<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>206.095</b>	<b>5.800</b>
		<b>771</b>

## Koncernens noter

	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	33.334	120.256	10.141
Valutakursreguleringer	0	0	3
Overførsler	(122)	0	0
Tilgange	2.000	6.000	0
Afgange	0	(120.256)	(1.741)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>35.212</b>	<b>6.000</b>	<b>8.403</b>
Nedskrivninger primo	(2.395)	(103.846)	(7.582)
Overførsler	122	0	0
Afskrivninger på goodwill	(170)	0	0
Nedskrivninger af goodwill	(1.231)	0	0
Andel af årets resultat	(828)	0	0
Andre reguleringer	(1)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	103.846	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.503)</b>	<b>0</b>	<b>(7.582)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>30.709</b>	<b>6.000</b>	<b>821</b>
<b>9. Associerede virksomheder</b>			
		<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
WOCA Norge AS		Oslo, Norge	25,0
X-Mile Holding A/S		Kolding	40,0
Gulventreprise Danmark A/S		Kolding	25,0
E45 Invest A/S		Kolding	26,0
Royal Oak Golf A/S		Kolding	33,0
<b>10. Udskudt skat</b>			
<b>Bevægelser i året</b>			
Primo			2.984
Indregnet i resultatopgørelsen			3.071
Indregnet direkte på egenkapitalen			(1.084)
<b>Ultimo</b>			<b>4.971</b>

## Koncernens noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015/16 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016/17 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	3.633	3.099	75.778	63.851
Bankgæld	9.904	8.393	58.425	11.358
Deposita	0	0	5.405	2.883
	<b>13.537</b>	<b>11.492</b>	<b>139.608</b>	<b>78.092</b>

### 12. Anden gæld

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 3.923 t.kr. Renteswaps er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswaps har en hovedstol på 31,1 mio. kr. og sikrer en fast rente på 2,5% - 2,65% i restløbetiden på ca. 6,5 år.

	<b>2016/17 t.kr.</b>	<b>2015/16 t.kr.</b>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	4.446	(2.419)
Ændring i tilgodehavender	14.818	(2.948)
Ændring i leverandørgæld mv.	12.524	(1.065)
Andre ændringer	(4)	(468)
	<b>31.784</b>	<b>(6.900)</b>

	<b>2016/17 t.kr.</b>	<b>2015/16 t.kr.</b>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>8.865</b>	<b>8.560</b>

## Koncernens noter

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 206.095 t.kr.

Der er derudover givet sikkerhed til långiver i form af transport i lejeindtægter fra én af koncernens ejendomme. Lejeindtægterne herfra udgjorde 5.740 t.kr. i 2016/17.

Koncernen indestår via datterselskaber som kautionist for forpligtelser i henhold til totalentrepriseaftale vedrørende overdraget byggeprojekt. Restforpligtelsen udgør 69 mio. kr. pr. 30.04.2017.

Til sikkerhed for bankgæld er tinglyst virksomhedspant på 30.000 t.kr. med sikkerhed i simple fordringer, goodwill, driftsmidler og varelager med regnskabsmæssig værdi på 100.792 t.kr.

Koncernen har stillet arbejdsgaranter i forbindelse med udførte projekter. De stillede arbejdsgarantier udgør pr. 30.04.2017 150 t.kr.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>16. Dattervirk- somheder</b>			
Bjert Boligejendomme A/S	Kolding	A/S	100,0
Teglgårdsparken 101 A/S	Kolding	A/S	100,0
DCV 2 A/S	Kolding	A/S	100,0
Ejendomsselskabet Nokiavej 10 A/S	Kolding	A/S	100,0
Sdr. Bjert Købmandsgaard A/S	Kolding	A/S	100,0
Bjert Erhvervsjendomme A/S	Kolding	A/S	100,0
Kolding Åpark 24 A/S	Kolding	A/S	100,0
Design City Vest A/S	Kolding	A/S	100,0
Bjert Ejendomsudvikling A/S	Kolding	A/S	100,0
Bjert Ejendomme A/S	Kolding	A/S	100,0
Bjert Trading A/S	Kolding	A/S	100,0
Anpartsselskabet af 16.06.2008	Kolding	A/S	100,0
Bjert Finans A/S	Kolding	A/S	100,0
Stutteri EVO ApS	Vejen	ApS	100,0
WOCA Denmark A/S	Kolding	A/S	100,0
WOCA Denmark (UK) Ltd.	Warwick, England	Ltd.	100,0
WOCA Retail Inc.	Delaware, USA	Inc.	100,0
Woodcare USA LLC	Georgia, USA	LLC	51,0
WOCA Deutschland GmbH	Tyskland	GmbH	100,0
WOCA Österreich GmbH	Wien, Østrig	GmbH	100,0
Selskabet 17.01.2014 A/S	Kolding	A/S	100,0
Selskabet 21. maj 2014 A/S	Kolding	A/S	100,0
Bjert Private Equity A/S	Kolding	A/S	100,0

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17**

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(54)</b>	<b>(13)</b>
Personaleomkostninger	1	(293)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(347)</b>	<b>(13)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.585	(98.132)
Andre finansielle indtægter	2	179	216
Andre finansielle omkostninger	3	(9)	(4)
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.408</b>	<b>(97.933)</b>
Skat af årets resultat	4	38	(39)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>3.446</b>	<b>(97.972)</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2017**

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		351.678	347.696
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>351.678</b>	<b>347.696</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>351.678</b>	<b>347.696</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.237	4.358
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.237</b>	<b>4.358</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>72</b>	<b>2.034</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.309</b>	<b>6.392</b>
<b>Aktiver</b>		<b>354.987</b>	<b>354.088</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Overført overskud eller underskud		354.680	350.837
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	3.000
<b>Egenkapital</b>		<b>354.805</b>	<b>353.962</b>
Skyldig selskabsskat		111	115
Anden gæld		71	11
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>182</b>	<b>126</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>182</b>	<b>126</b>
<b>Passiver</b>		<b>354.987</b>	<b>354.088</b>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	125	362.603	3.000	365.728
Ændring i regnskabspraksis	0	(11.766)	0	(11.766)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>125</b>	<b>350.837</b>	<b>3.000</b>	<b>353.962</b>
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(3.000)	(3.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	397	0	397
Årets resultat	0	3.446	0	3.446
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>354.680</b>	<b>0</b>	<b>354.805</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	286	0
Andre omkostninger til social sikring	7	0
	<b>293</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2</b>	
		<b>Ledelses- vederlag 2016/17 t.kr.</b>
Bestyrelse		38
		<b>38</b>
	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	179	215
Renteindtægter i øvrigt	0	1
	<b>179</b>	<b>216</b>
	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	3	0
Øvrige finansielle omkostninger	6	4
	<b>9</b>	<b>4</b>
	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(38)	28
Ændring af udskudt skat	0	1
Regulering vedrørende tidligere år	0	10
	<b>(38)</b>	<b>39</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	3.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	(7.895)
Overført resultat	3.446	(93.077)
	<u><b>3.446</b></u>	<u><b>(97.972)</b></u>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		448.199
<b>Kostpris ultimo</b>		<u><b>448.199</b></u>
Nedskrivninger primo		(88.737)
Ændring i anvendt regnskabspraksis		(11.766)
Egenkapitalreguleringer		397
Andel af årets resultat		3.585
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<u><b>(96.521)</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u><b>351.678</b></u>

### 7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013/14 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildekat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

### 9. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Som følge af ændringer af årsregnskabsloven måles kapitalandele i associerede virksomheder indregnet i virksomhedens dattervirksomheder fremadrettet til indre værdi. Kapitalandele i associerede virksomheder blev tidligere målt til dagsværdi med værdireguleringer over resultatopgørelsen.

Koncernen har derudover revurderet principperne for behandling af interne avancer vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder med negativ indre værdi. Fremadrettet elimineres interne avancer således uanset om kapitalandelene har positiv eller negativ værdi.

Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2015/16. Ændringen har påvirket resultat for 2015/16 med (1.500) t.kr., og den samlede effekt på egenkapitalen pr. 30.04.2016 udgør (11.766) t.kr.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Vareforbrug

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

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

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

## Anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt på mellem 10-20 år. Årsagen til, at der afskrives over en længere tidshorizont end 5 år er, at der er tale om goodwill erhvervet i forbindelse med strategiske opkøb.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og samt software.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør op til 40 år.

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af direkte henførbare omkostninger og hjemtagelsesomkostninger. For ejendomme under opførelse omfatter dette bl.a. renter i opførelsesperioden.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

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

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

## Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.