

## **BC Holding af 2011 A/S**

Toldbodvej 1  
6700 Esbjerg  
CVR-nr. 33768354

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jørgen Lauridsen Jensen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

BC Holding af 2011 A/S  
Toldbodvej 1  
6700 Esbjerg

CVR-nr.: 33768354  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Bestyrelse

Hanne Brita Christensen, formand  
Christian Rølmer Christensen  
Jørgen Lauridsen Jensen  
Ole Juul Jørgensen

## Direktion

Jørgen Rathschau Sørensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for BC Holding af 2011 A/S.

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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 30.05.2017

### Direktion

Jørgen Rathschau Sørensen

### Bestyrelse

Hanne Brita Christensen  
formand

Christian Rølmer Christensen

Jørgen Lauridsen Jensen

Ole Juul Jørgensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i BC Holding af 2011 A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BC Holding af 2011 A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Esbjerg, den 30.05.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Flemming Kühl  
statsautoriseret revisor

Bo Klitten Kjærgaard  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	95.461	107.702	102.180	114.516	104.273
Driftsresultat	(976)	7.397	4.065	8.981	2.277
Resultat af finansielle poster	(1.547)	(2.048)	(2.209)	(2.161)	(1.615)
Årets resultat	(2.489)	4.115	1.352	5.229	(573)
Samlede aktiver	139.388	146.067	139.553	128.803	121.551
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.023	8.042	13.861	12.963	11.949
Egenkapital inkl. minoriteter	41.833	44.294	36.066	34.662	29.401
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	94.260	108.234	99.194	90.262	94.996
Nettorentebærende gæld	18.023	34.459	54.067	25.749	42.661
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	(0,2)	6,8	4,1	10,7	5,7
Finansiell gearing	0,4	0,8	1,5	0,7	1,5
Egenkapitalens forrentning (%)	(5,8)	10,2	3,8	16,3	(1,9)
Soliditetsgrad (%)	30,0	30,3	25,8	26,9	24,2

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

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

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

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

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

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



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Moderselskabets aktivitet består i aktiebesidelser i dattervirksomheder. Koncernens aktivitet består hovedsagligt i transportopgaver med tankkøretøjer, presenningskøretøjer og andre transportmidler i Danmark og udlandet. Herudover udføres logistik- og lageropgaver, skibsmægler- og terminalvirksomhed, luftfragt samt basevirksomhed indenfor offshore- og energisektoren.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens aktivitet har været præget af, at konkurrencen har været særdeles intens og faldende mængder, grundet udsving i kundeporteføljens markeder, har betydet et fald i bruttofortjenesten.

Trods en tilpasning af koncernens omkostningerne er det opnåede driftsresultat ikke tilfredsstillende.

Koncernens balancesum er på 139.388 t.kr. og egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser udgør 41.833 t.kr., svarende til en soliditetsgrad på 30, hvilket er særdeles tilfredsstillende

Likviditeten har udviklet sig positivt og er særdeles tilfredsstillende.

Det er ledelsens opfattelse, at resultatopgørelsen og balancen med tilhørende noter indeholder alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af virksomhedens resultat i det forløbne år og den finansielle stilling ved årets slutning.

### Forventet udvikling

I året har der været udviklet på systemerne til kvalitet, sikkerhed og service. Den bliver fortsat med det mål at levere en stabil høj kvalitet, og ikke mindst at dokumentere den. En naturlig del af denne udvikling er ligeledes løbende at udvikle på organisationens processer, så de er smidige og skaber værdi.

Der forventes et positivt resultat i 2017

### Særlige risici

De væsentligste risici knytter sig til den generelle udvikling indenfor de enkelte markedssegmenter.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>95.460.834</b>	<b>107.701.613</b>
Personaleomkostninger	1	(89.512.203)	(93.522.132)
Af- og nedskrivninger	2	(6.924.787)	(6.782.249)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(976.156)</b>	<b>7.397.232</b>
Andre finansielle indtægter		941.322	1.124.124
Andre finansielle omkostninger		(2.487.886)	(3.172.306)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(2.522.720)</b>	<b>5.349.050</b>
Skat af årets resultat	3	33.615	(1.234.548)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(2.489.105)</b>	<b>4.114.502</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		42.307	49.550
Goodwill		3.302.978	4.128.722
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>3.345.285</b>	<b>4.178.272</b>
Grunde og bygninger		13.927.474	14.009.174
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.477.183	16.506.486
Indretning af lejede lokaler		929.570	1.067.771
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>30.334.227</b>	<b>31.583.431</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		16.875	16.875
Deposita		2.682.334	3.184.878
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>2.699.209</b>	<b>3.201.753</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>36.378.721</b>	<b>38.963.456</b>
Råvarer og hjælpematerialer		1.807.720	2.136.864
Fremstillede varer og handelsvarer		361.533	420.895
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.169.253</b>	<b>2.557.759</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		52.792.516	71.913.551
Udskudt skat		262.279	167.382
Andre tilgodehavender		1.085.701	1.810.484
Periodeafgrænsningsposter		4.213.168	3.210.487
<b>Tilgodehavender</b>		<b>58.353.664</b>	<b>77.101.904</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.077.353	1.079.421
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.077.353</b>	<b>1.079.421</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>41.408.921</b>	<b>26.363.977</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>103.009.191</b>	<b>107.103.061</b>
<b>Aktiver</b>		<b>139.387.912</b>	<b>146.066.517</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Virksomhedskapital		4.000.000	4.000.000
Overført overskud eller underskud		20.095.596	22.470.009
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>24.095.596</b>	<b>26.470.009</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>17.737.213</b>	<b>17.823.929</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>41.832.809</b>	<b>44.293.938</b>
Gæld til realkreditinstitutter		700.078	816.744
Bankgæld		7.250.000	8.250.000
Finansielle leasingforpligtelser		2.961.522	4.417.736
Anden gæld		16.009.455	16.009.250
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b>26.921.055</b>	<b>29.493.730</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	2.572.795	2.344.798
Bankgæld		29.127.473	27.514.199
Modtagne forudbetalinger fra kunder		541.857	488.244
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.256.560	23.637.130
Skyldig selskabsskat		810.147	1.470.180
Skyldige sambeskatningsbidrag		734	0
Anden gæld	9	15.324.482	16.824.298
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>70.634.048</b>	<b>72.278.849</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>97.555.103</b>	<b>101.772.579</b>
<b>Passiver</b>		<b>139.387.912</b>	<b>146.066.517</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		
Dattervirksomheder	15		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	4.000.000	22.470.009	17.823.929	44.293.938
Valutakursreguleringer	0	20.273	7.699	27.972
Årets resultat	0	(2.394.686)	(94.415)	(2.489.101)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>4.000.000</b>	<b>20.095.596</b>	<b>17.737.213</b>	<b>41.832.809</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		(976.156)	7.397.232
Af- og nedskrivninger		6.924.787	6.782.249
Ændringer i arbejdskapital	10	16.495.129	12.569.541
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>22.443.760</b>	<b>26.749.022</b>
Modtagne finansielle indtægter		941.322	1.122.896
Betalte finansielle omkostninger		(2.483.903)	(3.110.338)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(720.353)	(415.276)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>20.180.826</b>	<b>24.346.304</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(51.462)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(6.023.196)	(8.042.433)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.172.751	3.307.360
Køb af finansielle anlægsaktiver		(1.582.584)	(22.722)
Salg af finansielle anlægsaktiver		2.085.128	2.101.262
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.347.901)</b>	<b>(2.707.995)</b>
Optagelse af lån		0	10.000.000
Afdrag på lån mv.		(1.115.413)	(1.516.023)
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	1.329.750
Afdrag på leasingforpligtelser		(1.229.265)	(2.669.662)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.344.678)</b>	<b>7.144.065</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>13.488.247</b>	<b>28.782.374</b>
Likvider primo		(1.150.222)	(29.957.903)
Valutakursreguleringer af likvider		(56.577)	25.307
<b>Likvider ultimo</b>		<b>12.281.448</b>	<b>(1.150.222)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		41.408.921	26.363.977
Kortfristet gæld til banker		(29.127.473)	(27.514.199)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>12.281.448</b>	<b>(1.150.222)</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	81.635.926	85.470.902
Pensioner	5.725.459	5.795.045
Andre omkostninger til social sikring	668.381	596.304
Andre personaleomkostninger	1.482.437	1.659.881
	<b>89.512.203</b>	<b>93.522.132</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>196</b>	<b>203</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.645.490	1.835.312
	<b>1.645.490</b>	<b>1.835.312</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	830.895	4.168
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	6.737.449	7.472.125
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	42.775	24.165
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(686.332)	(718.209)
	<b>6.924.787</b>	<b>6.782.249</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	61.282	1.328.983
Ændring af udskudt skat	(94.897)	(100.874)
Effekt af ændrede skattesatser	0	6.439
	<b>(33.615)</b>	<b>1.234.548</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(2.394.690)	135.453
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(94.415)	3.979.049
	<b>(2.489.105)</b>	<b>4.114.502</b>

## Koncernens noter

	<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	59.321	32.699.964
Valutakursreguleringer	(2.504)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>56.817</b>	<b>32.699.964</b>
Af- og nedskrivninger primo	(9.771)	(28.571.242)
Valutakursreguleringer	412	0
Årets afskrivninger	(5.151)	(825.744)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(14.510)</b>	<b>(29.396.986)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>42.307</b>	<b>3.302.978</b>
	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	47.456.896	68.347.482
Valutakursreguleringer	0	(15.775)
Tilgange	1.481.382	4.320.012
Afgange	0	(6.611.699)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>48.938.278</b>	<b>5.147.806</b>
Af- og nedskrivninger primo	(33.447.722)	(51.840.996)
Valutakursreguleringer	0	10.018
Årets nedskrivninger	0	(42.775)
Årets afskrivninger	(1.563.082)	(4.814.364)
Tilbageførsel ved afgang	0	6.125.280
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(35.010.804)</b>	<b>(4.218.236)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.927.474</b>	<b>929.570</b>
Ikke ejede aktiver	-	-
	<b>4.800.455</b>	-



## Koncernens noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	16.875	3.184.878
Tilgange	0	1.582.584
Afgange	0	(2.085.128)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.875</b>	<b>2.682.334</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.875</b>	<b>2.682.334</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>8. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	116.666	115.618	700.078	233.374
Bankgæld	1.000.000	1.000.000	7.250.000	3.250.000
Finansielle leasingforpligtelser	1.456.129	1.229.180	2.961.522	0
Anden gæld	0	0	16.009.455	0
	<b>2.572.795</b>	<b>2.344.798</b>	<b>26.921.055</b>	<b>3.483.374</b>

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>9. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	806.103	222.485
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	5.585.465	7.922.516
Feriepengeforpligtelser	5.673.771	5.311.480
Skyldige renter	1.915	758.808
Andre skyldige omkostninger	3.257.228	2.609.009
	<b>15.324.482</b>	<b>16.824.298</b>

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	388.506	(185.129)
Ændring i tilgodehavender	18.720.995	15.555.563
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.614.372)	(2.800.893)
	<b>16.495.129</b>	<b>12.569.541</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>19.180.103</b>	<b>27.031.691</b>

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser består af operationelle leasingaftaler vedrørende andre anlæg, driftsmateriel og inventar og løber frem til og med 2020.

Herudover består ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser af 3 lejeaftaler vedrørende leje af lokaler.

### 12. Eventualforpligtelser

Koncernens bankforbindelse har afgivet betalingsgarantier overfor 3. mand på i alt 43.447 kr.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendom.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendom udgør 589.568 kr.

Til sikkerhed for et hvert mellemværende med koncernens bankforbindelse er deponeret ejerpantebreve nom. 10.790.000 kr. med pant i bygninger på lejet grund.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte bygninger på lejet grund udgør 12.335.069 kr.

Til sikkerhed for ethvert mellemværende med koncernens bankforbindelse er der udstedt løsørepanterbreve, nom. 73.900.000 kr. med sikkerhed i andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte andre anlæg, driftsmateriel og inventar udgør 2.050.117 kr., heraf ikke ejede aktiver der udgør 570.771 kr.

### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Aktier i koncernselskaber er pantsat til sikkerhed for koncernens mellemværender med koncernens bankforbindelse.

### 14. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>15. Dattervirk- somheder</b>			
IAT Holding A/S	Esbjerg	A/S	72,5
IAT A/S	Esbjerg	A/S	72,5
IAT GmbH	Tyskland	GmbH	72,5
IAT Polska Sp z o.o.	Polen	Sp z o.o.	72,5
IAT Italia SRL	Italien	SRL	75,2

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(463.930)</b>	<b>(168.000)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1.074.371)	1.326.350
Andre finansielle indtægter		0	44.526
Andre finansielle omkostninger		(1.128.123)	(1.446.721)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(2.666.424)</b>	<b>(243.845)</b>
Skat af årets resultat	1	271.738	379.298
<b>Årets resultat</b>	2	<b>(2.394.686)</b>	<b>135.453</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		50.010.972	51.065.070
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>50.010.972</b>	<b>51.065.070</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>50.010.972</b>	<b>51.065.070</b>
Udskudt skat	4	271.738	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	318.599
<b>Tilgodehavender</b>		<b>271.738</b>	<b>318.599</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.312	3.680
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>3.312</b>	<b>3.680</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>275.050</b>	<b>322.279</b>
<b>Aktiver</b>		<b>50.286.022</b>	<b>51.387.349</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	4.000.000	4.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	531.370
Overført overskud eller underskud		20.095.596	21.938.639
<b>Egenkapital</b>		<b>24.095.596</b>	<b>26.470.009</b>
Bankgæld		24.923.377	24.069.162
Leverandører af varer og tjenesteydelser		163.125	0
Skyldig selskabsskat		818.955	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		734	0
Anden gæld		284.235	848.178
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>26.190.426</b>	<b>24.917.340</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>26.190.426</b>	<b>24.917.340</b>
<b>Passiver</b>		<b>50.286.022</b>	<b>51.387.349</b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	4.000.000	531.370	21.938.639	26.470.009
Valutakursreguleringer	0	0	20.273	20.273
Årets resultat	0	(531.370)	(1.863.316)	(2.394.686)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>4.000.000</b>	<b>0</b>	<b>20.095.596</b>	<b>24.095.596</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>1. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	1.265.216
Ændring af udskudt skat	(271.738)	0
Refusion i sambeskatning	0	(1.644.514)
	<b>(271.738)</b>	<b>(379.298)</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(531.370)	535.254
Overført resultat	(1.863.316)	(399.801)
	<b>(2.394.686)</b>	<b>135.453</b>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		50.533.700
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>50.533.700</b>
Opskrivninger primo		531.370
Overførsler		(531.370)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>0</b>
Valutakursreguleringer		20.273
Overførsler		531.370
Afskrivninger på goodwill		(825.744)
Andel af årets resultat		(248.627)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>(522.728)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>50.010.972</b>
		<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>4. Udskudt skat</b>		
<b>Bevægelser i året</b>		
Indregnet i resultatopgørelsen		271.738
<b>Ultimo</b>		<b>271.738</b>



## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
<b>5. Virksomhedskapital</b>		
Ordinære aktier	8.000	4.000.000
	<b>8.000</b>	<b>4.000.000</b>

### 6. Eventualforpligtelser

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

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for ethvert mellemværende med selskabets bankforbindelse har selskabet pantsat aktier i dattervirksomhed.

### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Til sikkerhed for bankgæld i dattervirksomheder har selskabet afgivet selvskyldnerkaution.

### 8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Christian Rølmer Christensen, Kirkegade 153, 6700 Esbjerg ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 9. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringsprincipper

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. 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.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets omkostninger der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. I omkostningerne indgår afregning til vognmænd mv. samt andre direkte omkostninger der anvendes til levering af ydelsen samt øvrige primære udgifter.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

#### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

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

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

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

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat 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 ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, 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 5 år.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder i form af kørselstilladelser.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

Bygninger	5-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholds- mæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris på balance- dagen. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealisationværdi.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgpris med fradrag af færdiggørel- sesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

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

### 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, ind- regnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterføl- gende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### 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.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### 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.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

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

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

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