

**JHB Holding, Århus ApS**  
Høegh-Guldbergs Gade 55, 2  
8000 Århus C  
CVR-nr. 34093229

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jimmy Fischer Holm

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	10
Koncernens balance pr. 31.12.2016	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

JHB Holding, Århus ApS  
Høegh-Guldbergs Gade 55, 2  
8000 Århus C

CVR-nr.: 34093229  
Hjemsted: Favrskov  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Direktion

Johannes Frederik Bach  
Hanne Juhl Bach

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Kongevej 28  
6400 Sønderborg

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for JHB Holding, Århus 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. 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.

Århus, den 31.05.2017

### Direktion

Johannes Frederik Bach

Hanne Juhl Bach

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i JHB Holding, Århus ApS

#### Konklusion

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

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

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Sønderborg, den 31.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Jan Thietje  
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>					
Nettoomsætning	990.529	887.900	751.621	606.812	522.488
Bruttoresultat	156.518	132.298	116.470	97.393	84.205
Driftsresultat	34.818	26.069	29.278	23.310	18.204
Resultat af finansielle poster	(4.945)	2.517	(558)	(7.555)	8.205
Årets resultat	22.366	21.169	19.836	12.270	22.472
Samlede aktiver	469.658	483.988	345.442	340.730	267.014
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.879	10.605	9.914	264	1.357
Egenkapital inkl. minoriteter	147.819	134.633	118.806	108.241	112.452
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	268.917	267.250	208.588	194.378	186.728
Nettorentebærende gæld	132.083	141.572	91.792	86.873	56.133
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	15,8	14,9	15,5	16,0	16,1
Nettomargin (%)	2,3	2,4	2,6	2,0	4,3
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	13,0	9,8	14,0	12,0	20,1
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	3,7	3,3	3,6	3,1	2,8
Finansiell gearing	0,9	1,1	0,8	0,8	0,5
Egenkapitalens forrentning (%)	15,8	16,7	17,5	11,1	19,4
Soliditetsgrad (%)	31,5	27,8	34,4	31,8	42,1

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
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.
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.
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.



## Ledelsesberetning

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, at udøve holdingsvirksomhed og at drive investering samt anden dermed beslægtet virksomhed.

Koncernens hovedaktivitet består i at drive handelsvirksomhed med edb-udstyr.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for koncernen udgør et overskud på 22.366 t.kr., hvilket er en fremgang på 1.197 t.kr. i forhold til 2015.

Årets resultat for moderselskabet udgør et overskud på 3.357 t.kr., hvilket er en tilbagegang på 373 t.kr. i forhold til 2015. Ledelsen anser resultatet i koncernen og moderselskabet for tilfredsstillende.

## Forventet udvikling

Det er ledelsens forventninger, at det kommende år vil udvise et positivt resultat, der vil bidrage til fortsat konsolidering af koncernes aktiviteter.

## Særlige risici

Koncernen driver en international handelsvirksomhed og er dermed påvirket af markedsudsving og politiske udviklinger på de forskellige markeder. Endvidere er koncernens væsentligste driftsrisiko knyttet til evnen til at være stærk positioneret på de markeder, hvor produkterne og ydelserne sælges. For at formindske ovennævnte risici tilstræbes der hele tiden en vis spredning af aktiviteterne samt løbende udvikling af koncernes produkter og ydelser.

Koncernen er som følge af sine aktiviteter eksponeret overfor ændringer i valutakurser. Ledelsen styrer de finansielle risici i koncernen og koordinerer likviditetsstyringen, herunder kapitalfrebringelse og placering af eventuel overskudslikviditet. Koncernen opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente-, og kreditrisici ikke vurderes at have væsentlig betydning for aktiviteterne.

## Videnressourcer

Koncernes aktiviteter kræver et dynamisk vidensmiljø med hensyn til opsamling og udbredelse af ny viden. Koncernes nøglemedarbejdere har stor anciennitet, og videnbasen om selskabernes aktiviteter er stor, hvilket er en forudsætning for at sikre kvalitetsservice til koncernes kunder.

## Miljømæssige forhold

Da koncernen primært er en handelsvirksomhed, har miljøforhold ingen særlig betydning for koncernens aktiviteter.

## Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke opstillet politikker for samfundsansvar.

Modervirksomheden JHB Holding, Århus ApS har ligelig kønsmæssig fordeling i det øverste ledelsesorgan.

## Ledelsesberetning

Da modervirksomheden JHB Holding, Århus ApS har under 50 ansatte, er den ikke omfattet af pligten til at udarbejde politikker for det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer.

### **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 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	990.529	887.900
Andre driftsindtægter		765	765
Vareforbrug		(801.273)	(721.108)
Andre eksterne omkostninger	2	(33.503)	(35.260)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>156.518</b>	<b>132.298</b>
Personaleomkostninger	3	(116.898)	(103.119)
Af- og nedskrivninger	4	(4.802)	(3.110)
<b>Driftsresultat</b>		<b>34.818</b>	<b>26.069</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.683	3.362
Andre finansielle indtægter		1.601	3.525
Nedskrivning af finansielle aktiver		(1.732)	0
Andre finansielle omkostninger		(6.497)	(4.369)
<b>Resultat før skat</b>		<b>29.873</b>	<b>28.586</b>
Skat af årets resultat	5	(7.507)	(7.417)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>22.366</b>	<b>21.169</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Udviklingsprojekter under udførelse		586	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>586</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		135.079	136.782
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.176	7.297
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>143.255</b>	<b>144.079</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.578	4.833
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.926	7.036
Andre tilgodehavender		7.544	6.794
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>21.048</b>	<b>18.663</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>164.889</b>	<b>162.742</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		108.274	131.628
Forudbetalinger for varer		0	408
<b>Varebeholdninger</b>		<b>108.274</b>	<b>132.037</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		135.729	145.848
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	532	2.616
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		20.845	13.340
Andre tilgodehavender		30.141	23.550
Periodeafgrænsningsposter		1.164	602
<b>Tilgodehavender</b>		<b>188.411</b>	<b>185.956</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.084</b>	<b>3.253</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>304.769</b>	<b>321.246</b>
<b>Aktiver</b>		<b>469.658</b>	<b>483.988</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		150	150
Reserve for opskrivninger		4.664	5.373
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		6.489	4.727
Overført overskud eller underskud		31.887	30.061
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000	1.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>44.190</b>	<b>41.311</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>103.629</b>	<b>93.323</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>147.819</b>	<b>134.633</b>
Udskudt skat	12	10.063	9.708
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>10.063</b>	<b>9.708</b>
Gæld til realkreditinstitutter		25.126	38.216
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>25.126</b>	<b>38.216</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	13.133	2.522
Bankgæld		97.137	102.748
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.038	2.790
Leverandører af varer og tjenesteydelser		107.299	118.034
Gæld til associerede virksomheder		0	11.598
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		36.758	36.513
Skyldig selskabsskat		4.771	1.339
Anden gæld		22.940	25.597
Periodeafgrænsningsposter		1.574	290
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>286.650</b>	<b>301.431</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>311.776</b>	<b>339.647</b>
<b>Passiver</b>		<b>469.658</b>	<b>483.988</b>
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Dattervirksomheder	17		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	150	5.373	4.727	30.061
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	7
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	152
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	(34)
Overført til reserver	0	(709)	0	709
Årets resultat	0	0	1.762	992
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>150</b>	<b>4.664</b>	<b>6.489</b>	<b>31.887</b>

	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.000	93.323	134.634
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	10	10
Udbetalt ordinært udbytte	(1.000)	(8.700)	(9.700)
Valutakursreguleringer	0	(21)	(14)
Øvrige egenkapitalposter	0	371	523
Skat af egenkapitalbevægelser	0	34	0
Overført til reserver	0	0	0
Årets resultat	1.000	18.612	22.366
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000</b>	<b>103.629</b>	<b>147.819</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		34.818	26.068
Af- og nedskrivninger		4.802	3.110
Andre hensatte forpligtelser		96	0
Ændringer i arbejdskapital	14	1.480	(50.347)
Øvrige reguleringer		(765)	(765)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>40.431</b>	<b>(21.934)</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.785	3.525
Betalte finansielle omkostninger		(6.681)	(4.369)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.950)	(6.211)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>32.585</b>	<b>(28.989)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(3.400)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(5.239)	(10.605)
Salg af materielle anlægsaktiver		671	250
Salg af finansielle anlægsaktiver		204	0
Køb af virksomheder		0	(42)
Modtagne afdrag		0	1.307
Nedskrivning af finansielle aktiver		(1.622)	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		(667)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(10.053)</b>	<b>(9.090)</b>
Afdrag på lån mv.		(2.391)	(2.448)
Udbetalt udbytte		(9.700)	(11.760)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(12.091)</b>	<b>(14.208)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>10.441</b>	<b>(52.287)</b>
Likvider primo		(99.494)	(47.209)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(89.053)</b>	<b>(99.496)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		8.084	3.253
Kortfristet gæld til banker		(97.137)	(102.748)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(89.053)</b>	<b>(99.495)</b>



## Koncernens noter

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	392.457	300.581
Øvrige lande	598.072	587.319
	<b>990.529</b>	<b>887.900</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	408	355
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	3	8
Skatterådgivning	126	0
Andre ydelser	293	276
	<b>830</b>	<b>639</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	99.239	87.016
Pensioner	7.950	7.002
Andre omkostninger til social sikring	38	0
Andre personaleomkostninger	9.671	9.101
	<b>116.898</b>	<b>103.119</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
Antal ansatte pr. balancedagen	<b>187</b>	<b>151</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	65	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.807	3.360
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(70)	(250)
	<b>4.802</b>	<b>3.110</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	7.129	6.278
Ændring af udskudt skat	281	1.140
Regulering vedrørende tidligere år	97	0
	<b>7.507</b>	<b>7.417</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000	1.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.762	3.362
Overført resultat	992	(234)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	18.612	17.041
	<b>22.366</b>	<b>21.169</b>
		<b>Udviklingsprojekter under udførelse t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Tilgange		651
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>651</b>
Årets nedskrivninger		(65)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(65)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>586</b>
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	121.029	12.642
Tilgange	957	3.922
Afgange	(656)	(250)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>121.330</b>	<b>16.314</b>
Opskrivninger primo	28.700	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>28.700</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(12.947)	(5.393)
Årets afskrivninger	(2.004)	(2.785)
Tilbageførsel ved afgange	0	40
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(14.951)</b>	<b>(8.138)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>135.079</b>	<b>8.176</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>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	89	7.036	7.533
Tilgange	0	0	810
Afgange	0	(110)	(60)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>89</b>	<b>6.926</b>	<b>8.283</b>
Opskrivninger primo	4.727	0	0
Valutakursreguleringer	78	0	0
Andel af årets resultat	1.684	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>6.489</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	0	(739)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(739)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.578</b>	<b>6.926</b>	<b>7.544</b>
<b>10. Associerede virksomheder</b>			
Ejendomsselskabet Navervej 4 ApS		<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Delta 6 International Invest ApS		Favrskov	50,0
CC33 FS Ltd.		Favrskov	50,0
Reward Switch Ltd.		England	32,7
		England	33,3
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>			
Igangværende arbejder for fremmed regning		<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
Foretagne acontofaktureringer		4.470	4.352
		(3.938)	(1.735)
		<b>532</b>	<b>2.616</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	9.656	9.015
Tilgodehavender	492	693
Gældsforpligtelser	(85)	0
	<b>10.063</b>	<b>9.708</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	13.133	2.522	25.126	19.521
	<b>13.133</b>	<b>2.522</b>	<b>25.126</b>	<b>19.521</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	23.763	(74.247)
Ændring i tilgodehavender	(1.820)	(57.741)
Ændring i leverandørgæld mv.	(23.213)	81.012
Andre ændringer	2.750	629
	<b>1.480</b>	<b>(50.347)</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>1.857</b>	<b>1.457</b>

## Koncernens noter

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendom. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maksiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 81.695 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte driftsmidler udgør 0 t.kr.

Der er afgivet underpant i en af koncernens ejendomme, nominelt 10.000 t.kr. til sikkerhed for et associeret selskabs mellemværende med kreditinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi af ejendommen, hvori der er afgivet underpant, udgør 51.999 t.kr. og prioritetsgælden udgør 22.632 t.kr.

Koncernen har kautioneret for en associeret virksomheds gæld til pengeinstitut. Bankgælden i den associerede virksomhed andrager 32.545 t.kr. på balancedagen.

Koncernen har kautioneret for en associeret virksomheds leverandørgæld, hvor leverandørgælden udgør 22.168 t.kr. på balancedagen.

### Virksomhedspant

I to af koncernens datterselskaber er der deponeret virksomhedspant, i alt nominelt 47.000 t.kr. i tilgodehavender fra salg, simple fordringer og lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte tilgodehavender og varebeholdninger andrager 100.662 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital t.kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
<b>17. Dattervirksomheder</b>					
Juhl Bach Holding ApS	Favrskov	ApS	24,0	113.536	14.123
Dansk Computer Center A/S	Favrskov	A/S	19,2	41.893	10.233
Edgemo A/S	Favrskov	A/S	19,2	6.664	5.938
Panzer Glass A/S	Favrskov	A/S	14,4	15.594	8.679
Ejendomsselskabet Topstykket 24 ApS	Favrskov	ApS	24,0	8.476	138
Ejendomsanpartsselskabet Delta 6	Favrskov	ApS	24,0	16.631	1.615
DCC Remanufacturing ApS	Favrskov	ApS	24,0	50	0
CC33 Property Ltd.	England	Ltd.	24,0	127	31
Nabuh Energy Ltd.	England	Ltd.	24,0	(1.200)	(1.200)

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(23)	(39)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(23)</b>	<b>(39)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.389	3.858
Andre finansielle indtægter		481	409
Andre finansielle omkostninger		(18)	(19)
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.829</b>	<b>4.209</b>
Skat af årets resultat	1	(75)	(82)
<b>Årets resultat</b>	2	<b>3.754</b>	<b>4.127</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		27.248	25.894
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>27.248</b>	<b>25.894</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>27.248</b>	<b>25.894</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.662	9.612
Andre tilgodehavender		6.839	6.640
<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.501</b>	<b>16.252</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>17.501</b>	<b>16.252</b>
<b>Aktiver</b>		<b>44.749</b>	<b>42.146</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	4	150	150
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.442	7.087
Overført overskud eller underskud		34.597	33.073
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000	1.000
<b>Egenkapital</b>		<b>44.189</b>	<b>41.310</b>
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		459	729
Skyldig selskabsskat		76	82
Anden gæld		25	25
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>560</b>	<b>836</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>560</b>	<b>836</b>
<b>Passiver</b>		<b>44.749</b>	<b>42.146</b>
Eventualforpligtelser	5		



## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	150	7.087	33.072	1.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000)
Valutakursreguleringer	0	0	7	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	152	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(34)	0
Årets resultat	0	1.355	1.400	1.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>150</b>	<b>8.442</b>	<b>34.597</b>	<b>1.000</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				41.309
Udbetalt ordinært udbytte				(1.000)
Valutakursreguleringer				7
Øvrige egenkapitalposter				152
Skat af egenkapitalbevægelser				(34)
Årets resultat				3.755
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>44.189</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>	
<b>1. Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	75	82	
	<b>75</b>	<b>82</b>	
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>	
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000	1.000	
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.355	1.826	
Overført resultat	1.399	1.301	
	<b>3.754</b>	<b>4.127</b>	
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		18.806	
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>18.806</b>	
Opskrivninger primo		7.087	
Valutakursreguleringer		7	
Egenkapitalreguleringer		119	
Andel af årets resultat		3.389	
Udbytte		(2.160)	
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>8.442</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>27.248</b>	
	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominal værdi t.kr.</b>
<b>4. Virksomhedskapital</b>			
Anparter	150	10	150
	<b>150</b>		<b>150</b>

## Modervirksomhedens noter

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for koncernen er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (stor). Årsrapporten for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse 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.

### 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 i 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.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. 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.

Af konkurrencemæssige hensyn er nettoomsætningens fordeling på forretningsmæssige og geografiske segmenter ikke angivet i årsrapporten, idet ledelsen vurderer, at oplysningerne kan volde betydelig skade for virksomheden.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Andre driftsindtægter

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

#### 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. 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

### **Andre finansielle indtægter**

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

### **Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

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

### **Skat**

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

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

### **Balance**

#### **Immaterielle rettigheder mv.**

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

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte

## Anvendt regnskabspraksis

omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger 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.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede 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 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 5 år.

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.



## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### 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.

### 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.

## 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.