

## **Hoyer Holding A/S**

Strandvejen 92

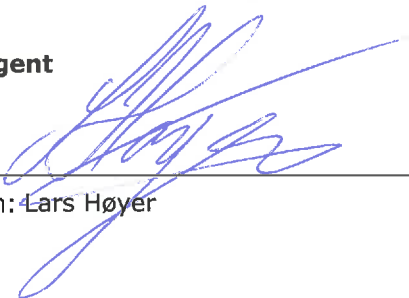
8000 Aarhus C

CVR-nr. 34689555

## **Årsrapport 01.05.2016 - 30.04.2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.09.2017

**Dirigent**



---

Navn: Lars Høyer

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	9
Koncernens balance pr. 30.04.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	18
Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2017	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Hoyer Holding A/S  
Strandvejen 92  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 34689555

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.05.2016 - 30.04.2017

### Bestyrelse

Annette Friis Høyer, formand  
Anders Friis Høyer  
Lars Høyer

### Direktion

Lars Høyer

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017 for Hoyer Holding 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. 30.04.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 08.09.2017

### Direktion

Lars Høyer

### Bestyrelse

  
Annette Friis Høyer  
formand

  
Anders Friis Høyer

  
Lars Høyer

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Hoyer Holding A/S

#### Konklusion

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

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

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse 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 koncernregnskabet og et årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at 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, koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

Aarhus, den 08.09.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556



Henrik Vedel  
statsautoriseret revisor



Steen Andersen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	0	473.084	490.582	406.603	365.864
Bruttoresultat	(896)	127.766	115.641	87.154	75.847
Driftsresultat	(1.669)	54.532	57.857	36.750	31.813
Resultat af finansielle poster	6.662	281	(1.159)	(2.977)	(5.080)
Årets resultat	174.478	42.297	43.472	24.853	19.627
Samlede aktiver	367.656	392.431	427.632	334.241	278.281
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	1.404	23.087	5.502	3.930
Egenkapital	365.915	216.437	176.546	134.643	111.451
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	59,9	21,5	27,9	20,2	17,6
Soliditetsgrad (%)	99,5	55,2	41,3	40,3	40,0

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

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Soliditetsgrad (%)

### Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Aktiviteten består i aktiv pengeanbringelse af selskabets likvider ved køb og salg af kapitalandele i unoterede og noterede værdipapirer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 174.478 t.kr. hvilket anses som tilfredsstillende.

Af resultatet vedr. 170.588 t.kr. salg af de tidligere koncernselskaber Svend Hoyer A/S og dertilhørende datterselskaber samt ejendomsselskabet LAAMA Ejendomme A/S, som skete primo regnskabsåret.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der har ikke i årets løb i øvrigt været usædvanlige forhold, som har påvirket årets resultat væsentligt.

### Forventet udvikling

Bestyrelsen og direktionen forventer at de finansielle markeder stiger i det kommende regnskabsår. Der forventes på baggrund heraf et positivt resultat for 2017/18.

### Særlige risici

Det er en væsentlig forudsætning for ledelsens forvetning, at det finansielle marked udvikler sig positivt det kommende år. Usikkerheden for selskabets aktivitet består i økonomisk stagnation på de finansielle markeder.

### Miljømæssige forhold

Selskabet har efter salget af Svend Hoyer A/S med tilhørende datterselskaber ikke udarbejdet en beskrivelse for selskabets miljømæssige forhold.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der foregår ikke nogen systematisk forskning og udvikling i koncernen.

### Koncernforhold

Selskabet har efter salget af Svend Hoyer A/S med tilhørende datterselskaber ikke udarbejdet en beskrivelse af selskabets koncernforhold.

### Udenlandske filialer

Selskabet har et udenlandsk selskab ved Hoyer Fine Art Ltd., som er hjemmehørende i England.

### Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har efter salget af Svend Hoyer A/S med tilhørende datterselskaber ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Det er ledelsens opfattelse, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker koncernens performance og konkurrenceevne. Hoyer-koncernen har dog ikke formuleret en egentlig ligestillingspolitik, men arbejder løbende med at sammensætte en

## Ledelsesberetning

ledelse, hvor de enkelte medlemmers kompetencer bedst kan komplementere koncernens strategiske udvikling. Der er dog fastsat et måltal på mindst 1 kvinde repræsenteret i selskabets bestyrelse. Der har ikke været udskiftninger i den øverste ledelse i perioden, og selskabets måltal er således opfyldt.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Nettoomsætning		0	473.083.971
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		0	(308.141.608)
Andre eksterne omkostninger	2	(896.458)	(37.176.594)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(896.458)</b>	<b>127.765.769</b>
Personaleomkostninger	3	(772.572)	(62.351.655)
Af- og nedskrivninger	4	0	(10.882.254)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.669.030)</b>	<b>54.531.860</b>
Andre finansielle indtægter	5	7.603.847	3.132.803
Andre finansielle omkostninger	6	(942.185)	(2.852.198)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.992.632</b>	<b>54.812.465</b>
Skat af årets resultat	7	(1.102.432)	(12.515.414)
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>3.890.200</b>	<b>42.297.051</b>
<b>Resultat af ophørte aktiviteter</b>	1	<b>170.587.892</b>	<b>0</b>
<b>Årets resultat</b>	8	<b>174.478.092</b>	<b>42.297.051</b>

## Koncernens balance pr. 30.04.2017

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Grunde og bygninger		0	46.714.893
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	11.517.063
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>0</b>	<b>58.231.956</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		23.572.500	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.442.900	3.840
Andre tilgodehavender		0	640.348
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	10	<b>32.015.400</b>	<b>644.188</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>32.015.400</b>	<b>58.876.144</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		3.343.001	197.437.134
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.343.001</b>	<b>197.437.134</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	89.021.796
Andre tilgodehavender		7.309.634	1.522.678
Tilgodehavende selskabsskat		72.570	0
Periodeafgrænsningsposter		0	822.707
<b>Tilgodehavender</b>		<b>7.382.204</b>	<b>91.367.181</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		241.367.824	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>241.367.824</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>83.547.316</b>	<b>44.750.585</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>335.640.345</b>	<b>333.554.900</b>
<b>Aktiver</b>		<b>367.655.745</b>	<b>392.431.044</b>

## Koncernens balance pr. 30.04.2017

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Virksomhedskapital		1.030.000	1.030.000
Overført overskud eller underskud		364.885.365	190.407.273
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	25.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>365.915.365</b>	<b>216.437.273</b>
Udskudt skat		0	1.538.081
Andre hensatte forpligtelser		0	2.000.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>3.538.081</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	34.977.472
Anden gæld		0	689.313
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>35.666.785</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	858.000
Bankgæld		3.341	59.643.948
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	433.205
Leverandører af varer og tjenesteydelser		40.000	38.439.101
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		478.453	0
Skyldig selskabsskat		1.091.851	10.822.385
Anden gæld	11	126.735	26.592.266
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.740.380</b>	<b>136.788.905</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.740.380</b>	<b>172.455.690</b>
<b>Passiver</b>		<b>367.655.745</b>	<b>392.431.044</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Dattervirksomheder	15		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	1.030.000	190.407.273	25.000.000	216.437.273
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(25.000.000)	(25.000.000)
Årets resultat	0	174.478.092	0	174.478.092
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.030.000</b>	<b>364.885.365</b>	<b>0</b>	<b>365.915.365</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Driftsresultat		(1.669.030)	54.531.860
Af- og nedskrivninger		0	11.017.374
Andre hensatte forpligtelser		0	1.000.000
Ændringer i arbejdskapital	12	213.259.726	30.065.423
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>211.590.696</b>	<b>96.614.657</b>
Modtagne finansielle indtægter		7.603.847	3.132.803
Betalte finansielle omkostninger		(942.185)	(2.852.544)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(10.822.385)	(9.581.676)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>207.429.973</b>	<b>87.313.240</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(1.404.122)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	9.094.131
Salg af materielle anlægsaktiver		57.089.200	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(33.136.770)	0
Salg af virksomheder		170.587.892	0
Afregning af deposita		(640.348)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>193.899.974</b>	<b>7.690.009</b>
Afdrag på lån mv.		(36.524.785)	(1.577.386)
Udbetalt udbytte		(25.000.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(61.524.785)</b>	<b>(1.577.386)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>339.805.162</b>	<b>93.425.863</b>
Likvider primo		(14.893.363)	(108.319.226)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>324.911.799</b>	<b>(14.893.363)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		83.547.316	44.750.585
Værdipapirer		241.367.824	0
Kortfristet gæld til banker		(3.341)	(59.643.948)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>324.911.799</b>	<b>(14.893.363)</b>

## Koncernens noter

### 1. Ophørende aktiviteter

Driftsselskabet Svend Hoyer A/S samt tilhørende datterselskaber og ejendomsselskabet LAAMA Ejendomme A/S, er begge solgt primo regnskabsåret til en kapitalfond.

	<b>2016/17</b> kr.	<b>2015/16</b> kr.
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	40.000	315.752
Andre ydelser	0	1.190.113
	<b>40.000</b>	<b>1.505.865</b>
	<b>2016/17</b> kr.	<b>2015/16</b> kr.
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	698.864	54.783.336
Pensioner	70.000	3.072.844
Andre omkostninger til social sikring	3.408	3.120.761
Andre personaleomkostninger	300	1.374.714
	<b>772.572</b>	<b>62.351.655</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2</b>	<b>157</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016/17</b> kr.	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015/16</b> kr.
Samlet for ledelseskategorier	386.286	1.134.365
	<b>386.286</b>	<b>1.134.365</b>
	<b>2016/17</b> kr.	<b>2015/16</b> kr.
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	9.228.623
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	1.653.631
	<b>0</b>	<b>10.882.254</b>



## Koncernens noter

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	735.806	1.311.629
Valutakursreguleringer	0	1.792.929
Dagsværdireguleringer	6.511.862	0
Øvrige finansielle indtægter	356.179	28.245
	<b>7.603.847</b>	<b>3.132.803</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	866	2.515.201
Valutakursreguleringer	368.347	0
Dagsværdireguleringer	562.808	0
Øvrige finansielle omkostninger	10.164	336.997
	<b>942.185</b>	<b>2.852.198</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.102.432	14.351.256
Ændring af udskudt skat	0	(1.835.842)
	<b>1.102.432</b>	<b>12.515.414</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	25.000.000
Overført resultat	174.478.092	17.297.051
	<b>174.478.092</b>	<b>42.297.051</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	66.519.962	27.141.660	
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(66.519.962)	(27.141.660)	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Af- og nedskrivninger primo	(19.805.069)	(15.624.597)	
Tilbageførsel ved afgang	19.805.069	15.624.597	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	<b>Kapital- andele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	0	20.635	640.348
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	0	(20.635)	(640.348)
Tilgange	23.572.500	8.442.900	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.572.500</b>	<b>8.442.900</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	0	(16.795)	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	0	16.795	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.572.500</b>	<b>8.442.900</b>	<b>0</b>
		<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>11. Anden gæld</b>			
Moms og afgifter		0	6.213.422
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.		43.755	6.604.390
Andre skyldige omkostninger		82.980	13.774.454
		<b>126.735</b>	<b>26.592.266</b>

## Koncernens noter

	<b>2016/17</b> kr.	<b>2015/16</b> kr.
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	194.094.133	44.360.803
Ændring i tilgodehavender	83.984.977	156.773
Ændring i leverandørgæld mv.	(38.399.101)	(12.151.840)
Andre ændringer	(26.420.283)	(2.300.313)
	<b>213.259.726</b>	<b>30.065.423</b>

	<b>2016/17</b> kr.	<b>2015/16</b> kr.
<b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>0</b>	<b>13.255.595</b>

### 14. Eventualforpligtelser

Hoyer Holding A/S har solgt aktierne i Svend Hoyer A/S og tilhørende datterselskaber samt aktierne i LAAMA Ejendomme A/S. Der er i forbindelse med salget afgivet sædvanlige salgsgarantier.

Ved revisionens afslutning har der været drøftet enkelte garantiforhold. Ledelsen forventer ikke, at der stilles krav afledt af salget af aktierne i Svend Hoyer A/S og tilhørende datterselskaber samt aktierne i LAAMA Ejendomme A/S.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>15. Dattervirk- somheder</b>			
Hoyers A/S	Aarhus	A/S	100,0
Hoyer Fine Art. Ltd.	London	Ltd.	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(696.020)	(393.276)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(696.020)</b>	<b>(393.276)</b>
Personaleomkostninger	1	(772.572)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.468.592)</b>	<b>(393.276)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		170.267.949	40.422.571
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		191.209	0
Andre finansielle indtægter	2	7.603.847	2.796.456
Andre finansielle omkostninger	3	(941.319)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>175.653.094</b>	<b>42.825.751</b>
Skat af årets resultat	4	(1.175.002)	(528.700)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>174.478.092</b>	<b>42.297.051</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2017

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.547.497	174.525.116
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.442.900	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>9.990.397</b>	<b>174.525.116</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>9.990.397</b>	<b>174.525.116</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		26.763.709	0
Andre tilgodehavender		7.266.096	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>34.029.805</b>	<b>0</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		241.367.824	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>241.367.824</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>82.206.716</b>	<b>42.531.337</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>357.604.345</b>	<b>42.531.337</b>
<b>Aktiver</b>		<b>367.594.742</b>	<b>217.056.453</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.030.000	1.030.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	63.138.805
Overført overskud eller underskud		364.885.365	127.268.468
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	25.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>365.915.365</b>	<b>216.437.273</b>
Bankgæld		3.341	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		40.000	7.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	82.980
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		417.450	0
Skyldig selskabsskat		1.091.851	528.700
Anden gæld		126.735	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.679.377</b>	<b>619.180</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.679.377</b>	<b>619.180</b>
<b>Passiver</b>		<b>367.594.742</b>	<b>217.056.453</b>
Eventualforpligtelser	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.030.000	63.138.805	127.268.468	25.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(25.000.000)
Overført til reserver	0	(63.138.805)	63.138.805	0
Årets resultat	0	0	174.478.092	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.030.000</b>	<b>0</b>	<b>364.885.365</b>	<b>0</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				216.437.273
Udbetalt ordinært udbytte				(25.000.000)
Overført til reserver				0
Årets resultat				174.478.092
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>365.915.365</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016/17</b> kr.	<b>2015/16</b> kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	698.864	0
Pensioner	70.000	0
Andre omkostninger til social sikring	3.408	0
Andre personaleomkostninger	300	0
	<b>772.572</b>	<b>0</b>
Antal ansatte pr. balancedagen	<b>2</b>	
	<b>2016/17</b> kr.	<b>2015/16</b> kr.
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	2.796.456
Renteindtægter i øvrigt	735.806	0
Dagsværdireguleringer	6.511.862	0
Øvrige finansielle indtægter	356.179	0
	<b>7.603.847</b>	<b>2.796.456</b>
	<b>2016/17</b> kr.	<b>2015/16</b> kr.
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Valutakursreguleringer	368.347	0
Dagsværdireguleringer	562.808	0
Øvrige finansielle omkostninger	10.164	0
	<b>941.319</b>	<b>0</b>
	<b>2016/17</b> kr.	<b>2015/16</b> kr.
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.175.002	528.700
	<b>1.175.002</b>	<b>528.700</b>
	<b>2016/17</b> kr.	<b>2015/16</b> kr.
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	25.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	40.422.571
Overført resultat	174.478.092	(23.125.520)
	<b>174.478.092</b>	<b>42.297.051</b>



## Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	111.386.311	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(111.386.311)	0
Tilgange	1.867.440	8.442.900
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.867.440</b>	<b>8.442.900</b>
Opskrivninger primo	63.138.805	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(63.138.805)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af årets resultat	(319.943)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(319.943)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.547.497</b>	<b>8.442.900</b>

### 7. 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 kildekat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Hoyer Holding A/S har solgt aktierne i Svend Hoyer A/S og tilhørende datterselskaber samt aktierne i LAAMA Ejendomme A/S. Der er i forbindelse med salget afgivet sædvanlige salgsgarantier.

Ved revisionens afslutning har der været drøftet enkelte garantiforhold. Ledelsen forventer ikke, at der stilles krav afledt af salget af aktierne i Svend Hoyer A/S og tilhørende datterselskaber samt aktierne i LAAMA Ejendomme A/S.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, men med enkelte reklassifikationer.

### Manglende sammenlignelighed

Virksomheden har i i regnskabsåret solgt aktiviteten i Svend Hoyer A/S med tilhørende datterselskaber sammen med LAAMA Ejendomme A/S. Sammenligningstallene er som følge heraf ikke sammenlignelige.

### 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%.

## Anvendt regnskabspraksis

### **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.

### **Resultatopgørelse**

#### **Nettoomsætning**

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

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### **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 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 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.

#### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner 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 leasingydelse.

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

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 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

## Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede 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 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 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 5 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.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, 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.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

### 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 finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### 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.

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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