

---

# *Interfjord Holding A/S*

Sallingsundvej 150, Glyngøre, 7870 Roslev

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 38 14 95 20

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 17/3 2018

Peter Hededam  
Christensen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 18

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Interfjord Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glyngøre, den 17. marts 2018

## Direktion

Jens Holmgaard Pedersen

## Bestyrelse

Peter Hededam Christensen  
formand

Henrik Markussen

Jens Holmgaard Pedersen

Casper Christensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Interfjord Holding A/S

## Konklusion

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

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

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, samt om regnskabet 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.

Skive, den 17. marts 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Martin Furbo

statsautoriseret revisor

mne32204

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Interfjord Holding A/S Sallingsundvej 150, Glyngøre 7870 Roslev  CVR-nr.: 38 14 95 20 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Skive
<b>Bestyrelse</b>	Peter Hededam Christensen, formand Henrik Markussen Jens Holmgaard Pedersen Casper Christensen
<b>Direktion</b>	Jens Holmgaard Pedersen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Reservevej 81 Postboks 19 7800 Skive
<b>Advokat</b>	HjulmandKaptain Badehusvej 16 9000 Aalborg
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank A/S Adelgade 8 7800 Skive  Jyske Bank A/S Algade 2 7900 Nykøbing Mors  Frøslev Mollerup Sparekasse A/S Vestergade 7 7900 Nykøbing Mors

# Koncernoversigt

**Moderselskab**  
*Parent Company*

Interfjord Holding A/S  
Glyngøre, Danmark  
Nom. DKK 1.000.000

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated subsidiaries*

100% Interfjord Ejendomme ApS  
Glyngøre, Danmark  
Nom. DKK 185.000

100% Interfjord A/S  
Glyngøre, Danmark  
Nom. DKK 1.000.000

65% Interfjord Frederikshavn A/S  
Frederikshavn, Danmark  
Nom. DKK 500.000

85% Interfjord Randers A/S  
Randers, Danmark  
Nom. DKK 500.000

54% Interfjord Norway AS  
Stavanger, Norge  
Nom. NOK 500.000

51% Interfjord Poland S.A.  
Kraków, Polen  
Nom. PLN 320.000



# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Nettoomsætning	309.034	241.393
Bruttofortjeneste	53.174	42.741
Resultat af ordinær primær drift	19.362	13.680
Resultat før finansielle poster	18.639	14.948
Resultat af finansielle poster	-966	-692
Årets resultat	13.722	10.831
<b>Balance</b>		
Balancesum	88.186	81.038
Egenkapital	10.961	18.998
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	13.761	-6.300
- investeringsaktivitet	-6.356	-10.209
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.012	-6.089
- finansieringsaktivitet	-17.249	20.465
Årets forskydning i likvider	-9.844	3.956
Antal medarbejdere	74	59
<b>Nøgletal i %</b>		
Bruttomargin	17,2%	17,7%
Overskudsgrad	6,0%	6,2%
Afkastningsgrad	21,1%	18,4%
Soliditetsgrad	12,4%	23,4%
Forrentning af egenkapital	91,6%	56,6%

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

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Interfjord Holding A/S med hovedkontor og administration i Glyngøre besidder kapitalandele i datterselskaber. Koncernen udbyder et bredt produktsortiment inden for internationale og nationale transporter-, lager- og logistikløsninger samt anden beslægtet virksomhed.

Koncernens aktiviteter foregår Glyngøre, Stavanger (N), Frederikshavn, Randers og Krakow (PL).

## Udvikling i året

Koncernen har oplevet en positiv udvikling i såvel omsætning som indtjening. Resultatopgørelsen for 2017 udviser et overskud på DKK 13.721.508, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 10.961.235.

Koncernens resultat anses som tilfredsstillende.

Koncernen har gennemgået en markant udvikling de senere år, herunder på de eksisterende markeder samt ved etablering af datterselskaber i Stavanger i 2014, Randers og Krakow i 2016. Etablerings- og integreringsprocessen af de nye datterselskaber og dets aktiviteter er forløbet efter planen, og alle datterselskaber bidrager positivt til koncernens udvikling.

Grundet koncernens markante vækst har koncernen haft særlig fokus på at vedligeholde og styrke kvaliteten af interne processer i de operative funktioner med henblik på at styrke koncernens produkter og position i markedet.

Koncernen beskæftigede 74 fuldtidsansatte i 2017 mod 59 fuldtidsansatte i 2016.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Direktion og bestyrelse ser positivt på fremtiden i et marked, som fortsat er kendetegnet ved en meget hård konkurrence.

Det forventes, at koncernen også i det kommende år opnår vækst på både omsætning og resultat.

Koncernen vil fortsat have fokus på udvikling og forbedringer af produkter og ydelser samt kvalitet og god service gennem uddannelse og opkvalificering af en dygtig medarbejderstab.

Der er planlagt investering i en nyt it platform med et forbedret bookingsystem, såvel online som internt. Den nye platform medfører betydelige effektiviseringer i arbejdsgange og tilfører nye ressourcer, som skaber høj værdi for koncernens kunder, medarbejdere og leverandører.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for samfundsansvar

### Miljøforhold:

Koncernen er opmærksom på gældende miljølovgivning og betydningen af en miljømæssig forsvarlig driftsstørrelse.

Ledelsen har fokus på sine miljøpåvirkninger i såvel Danmark samt i de øvrige lande, hvor koncernen opererer. Man har fokus på ikke at belaste samfundet med væsentlige miljøbelastninger.

Ved valg af underleverandører er der bl.a. fokus på optimering af brændstofforbruget i forhold til optimering af kapacitet og kørte kilometer, ligesom der ved investering i nye køretøjer, ligeledes er fokus på køb af de mest miljørigtige køretøjer.

Koncernens aktiviteter er beliggende i Danmark, Norge og Polen.

Koncernen ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Dette betyder, at man vil leve op til lovgivningen i de lande og lokal-samfund, hvor man opererer.

### Arbejdsmiljø:

Ved valg af underleverandører har ledelsen fokus på, at disse overholder gældende regler for køre- og hviletider.

### Menneskerettigheder:

Koncernen har ikke udarbejdet en egentlig politik for området, men det er ledelsens generelle opfattelse, at koncernen respekterer overholdelse af menneskerettigheder.

## Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>309.033.933</b>	<b>241.392.588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		222.318	1.333.424	0	0
Andre eksterne omkostninger		-256.082.718	-199.984.565	-58.152	-80.000
<b>Bruttoresultat</b>		<b>53.173.533</b>	<b>42.741.447</b>	<b>-58.152</b>	<b>-80.000</b>
Personaleomkostninger	1	-30.827.562	-25.045.227	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.761.783	-2.683.015	0	0
Andre driftsomkostninger		-944.760	-65.000	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>18.639.428</b>	<b>14.948.205</b>	<b>-58.152</b>	<b>-80.000</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	10.934.032	9.342.591
Finansielle indtægter		43.526	32.919	0	0
Finansielle omkostninger		-1.009.226	-724.660	-79.668	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>17.673.728</b>	<b>14.256.464</b>	<b>10.796.212</b>	<b>9.262.591</b>
Skat af årets resultat	2	-3.952.220	-3.425.441	28.670	8.800
<b>Årets resultat</b>		<b>13.721.508</b>	<b>10.831.023</b>	<b>10.824.882</b>	<b>9.271.391</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill		1.907.214	2.197.833	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>3</b>	<b>1.907.214</b>	<b>2.197.833</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		25.193.322	24.510.059	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.334.263	5.901.355	0	0
Indretning af lejede lokaler		116.836	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>34.644.421</b>	<b>30.411.414</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	14.940.084	19.907.748
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	105.250	105.250	0	0
Andre tilgodehavender	6	531.700	889.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>636.950</b>	<b>994.250</b>	<b>14.940.084</b>	<b>19.907.748</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>37.188.585</b>	<b>33.603.497</b>	<b>14.940.084</b>	<b>19.907.748</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.456.900	36.249.249	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	24.679	0
Andre tilgodehavender		297.422	614.473	0	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		857.151	0	857.151	0
Selskabsskat		0	53.032	0	53.032
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	691.570	337.845
Periodeafgrænsningsposter	7	434.566	526.295	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>44.046.039</b>	<b>37.443.049</b>	<b>1.573.400</b>	<b>390.877</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.951.633</b>	<b>9.990.959</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>50.997.672</b>	<b>47.434.008</b>	<b>1.573.400</b>	<b>390.877</b>
<b>Aktiver</b>		<b>88.186.257</b>	<b>81.037.505</b>	<b>16.513.484</b>	<b>20.298.625</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivninger		495.972	495.972	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	4.429.584	0
Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse		857.151	0	857.151	0
Overført resultat		4.049.460	7.419.533	115.848	7.836.548
Foreslået udbytte for regnskabsåret		857.151	8.000.000	857.151	8.000.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet</b>		<b>7.259.734</b>	<b>16.915.505</b>	<b>7.259.734</b>	<b>16.836.548</b>
Minoritetsinteresser		3.701.501	2.082.056	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>10.961.235</b>	<b>18.997.561</b>	<b>7.259.734</b>	<b>16.836.548</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	2.286.258	2.141.280	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.286.258</b>	<b>2.141.280</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		12.532.407	13.236.426	0	0
Kreditinstitutter		4.075.268	4.982.383	0	0
Leasingforpligtelser		6.105.867	2.972.429	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>22.713.542</b>	<b>21.191.238</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	10	701.968	691.980	0	0
Kreditinstitutter	10	10.027.333	2.980.365	8.565.850	0
Leasingforpligtelser	10	2.789.275	1.375.830	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.868.543	27.039.330	25.000	80.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	3.000.000
Selskabsskat		849.808	559.986	218.821	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	444.079	382.077
Anden gæld		6.988.295	6.059.935	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>52.225.222</b>	<b>38.707.426</b>	<b>9.253.750</b>	<b>3.462.077</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>74.938.764</b>	<b>59.898.664</b>	<b>9.253.750</b>	<b>3.462.077</b>
<b>Passiver</b>		<b>88.186.257</b>	<b>81.037.505</b>	<b>16.513.484</b>	<b>20.298.625</b>
Resultatdisponering	8				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Anvendt regnskabspraksis	14				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Øvrige lovpligtige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	0	0	0	495.972	7.340.576	8.000.000	16.836.548	2.082.056	18.918.604
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	495.972	0	0	0	-417.015	0	78.957	0	78.957
Korrigeret egenkapital 1. januar	1.000.000	495.972	0	0	495.972	6.923.561	8.000.000	16.915.505	2.082.056	18.997.561
Overførsler, reserver	0	0	0	0	-495.972	0	0	-495.972	0	-495.972
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	19.510	0	19.510	0	19.510
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	363.956	0	363.956	0	363.956
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000	-1.277.181	-9.277.181
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	0	-12.500.000	0	-12.500.000	0	-12.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	131.853	0	131.853	0	131.853
Udlån og sikkerhedsstillelse ved salg af selskabets kapitalandele	0	0	0	857.151	0	-857.151	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	0	9.967.731	857.151	10.824.882	2.896.626	13.721.508
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>495.972</b>	<b>0</b>	<b>857.151</b>	<b>0</b>	<b>4.049.460</b>	<b>857.151</b>	<b>7.259.734</b>	<b>3.701.501</b>	<b>10.961.235</b>



# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Øvrige lovpligtige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	0	0	0	0	7.836.548	8.000.000	16.836.548	0	16.836.548
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000	0	-8.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	0	-12.500.000	0	-12.500.000	0	-12.500.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	35.035	0	0	0	0	35.035	0	35.035
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	63.269	0	0	0	0	63.269	0	63.269
Udlån og sikkerhedsstillelse ved salg af selskabets kapitalandele	0	0	0	857.151	0	-857.151	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	4.331.280	0	0	5.636.451	857.151	10.824.882	0	10.824.882
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>4.429.584</b>	<b>857.151</b>	<b>0</b>	<b>115.848</b>	<b>857.151</b>	<b>7.259.734</b>	<b>0</b>	<b>7.259.734</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		13.721.508	10.831.023	10.824.882	9.271.391
Reguleringer	11	7.789.443	6.147.694	-10.883.034	-9.351.391
Ændring i driftskapital	12	-3.453.677	-18.689.675	-936.830	80.000
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>18.057.274</b>	<b>-1.710.958</b>	<b>-994.982</b>	<b>0</b>
Renteindbetalinger og lignende		43.526	32.919	0	0
Renteudbetalinger og lignende		-1.009.226	-553.771	-79.668	0
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>17.091.574</b>	<b>-2.231.810</b>	<b>-1.074.650</b>	<b>0</b>
Betalt selskabsskat		-3.330.833	-4.067.868	8.800	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>13.760.741</b>	<b>-6.299.678</b>	<b>-1.065.850</b>	<b>0</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-1.826.196	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.012.328	-6.089.326	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-2.293.809	0	-10.510.500
Salg af materielle anlægsaktiver		1.214.190	0	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		442.200	0	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	16.000.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-6.355.938</b>	<b>-10.209.331</b>	<b>16.000.000</b>	<b>-10.510.500</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter	-694.031	-6.274.257	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-13.413.415	-518.835	0	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser	-1.821.609	-1.200.393	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-3.000.000	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	13.078.472	0	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	12.649.000	5.000.000	0	0
Indgåelse af leasingforpligtelser	6.167.285	2.870.004	0	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	3.000.000
Kontant kapitalforhøjelse	363.956	7.510.501	0	7.510.500
Betalt udbytte	-20.500.000	0	-20.500.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-17.248.814</b>	<b>20.465.492</b>	<b>-23.500.000</b>	<b>10.510.500</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-9.844.011</b>	<b>3.956.483</b>	<b>-8.565.850</b>	<b>0</b>
Likvider 1. januar	6.768.311	2.811.828	0	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-3.075.700</b>	<b>6.768.311</b>	<b>-8.565.850</b>	<b>0</b>
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger	6.951.633	9.990.959	0	0
Kassekredit	-10.027.333	-3.222.648	-8.565.850	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-3.075.700</b>	<b>6.768.311</b>	<b>-8.565.850</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	27.778.571	22.939.179	0	0
Pensioner	1.322.588	998.655	0	0
Andre omkostninger til social sikring	906.685	595.373	0	0
Andre personaleomkostninger	819.718	512.020	0	0
	<b>30.827.562</b>	<b>25.045.227</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>74</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.806.111	3.119.962	-28.670	-8.800
Årets udskudte skat	146.109	214.472	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	91.007	0	0
	<b>3.952.220</b>	<b>3.425.441</b>	<b>-28.670</b>	<b>-8.800</b>
<b>3 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>				<b>Goodwill</b>
				DKK
Kostpris 1. januar				3.436.637
Kostpris 31. december				3.436.637
Ned- og afskrivninger 1. januar				1.238.803
Årets afskrivninger				290.620
Ned- og afskrivninger 31. december				1.529.423
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>				<b>1.907.214</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	24.014.087	11.361.676	1.776.949
Valutakursregulering	0	28.852	0
Tilgang i årets løb	848.379	7.008.167	155.782
Afgang i årets løb	0	-2.076.546	0
Kostpris 31. december	<u>24.862.466</u>	<u>16.322.149</u>	<u>1.932.731</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>495.972</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>495.972</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	5.496.000	1.776.949
Valutakursregulering	0	6.584	0
Årets afskrivninger	165.116	2.284.771	38.946
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-620.400	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-179.069	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>165.116</u>	<u>6.987.886</u>	<u>1.815.895</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>25.193.322</u></b>	<b><u>9.334.263</u></b>	<b><u>116.836</u></b>
Afskrives over	<u>30 år</u>	<u>3-7 år</u>	<u>2-3 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>8.377.317</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK
<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	10.510.500	0
Tilgang i årets løb	0	10.510.500
Kostpris 31. december	<u>10.510.500</u>	<u>10.510.500</u>
Værdireguleringer 1. januar	9.397.248	0
Valutakursregulering	35.035	-3.821
Årets resultat	10.934.032	9.440.183
Udbytte til moderselskabet	-16.000.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	63.269	58.478
Afskrivning på goodwill	0	-97.592
Værdireguleringer 31. december	<u>4.429.584</u>	<u>9.397.248</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>14.940.084</u></b>	<b><u>19.907.748</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Interfjord A/S	Glyngøre	1.000.000	100%
Interfjord Ejendomme ApS	Glyngøre	185.000	100%

# Noter til årsregnskabet

## 6 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	
	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK	Andre tilgodehavender DKK
Kostpris 1. januar	105.250	889.000
Afgang i årets løb	0	-357.300
Kostpris 31. december	105.250	531.700
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>105.250</b>	<b>531.700</b>

## 7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>8 Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	12.500.000	0	12.500.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	857.151	8.000.000	857.151	8.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.331.280	9.342.591
Øvrige lovpligtige reserver	0	495.972	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.896.626	1.480.670	0	0
Overført resultat	-2.532.269	854.381	-6.863.549	-8.071.200
	<b>13.721.508</b>	<b>10.831.023</b>	<b>10.824.882</b>	<b>9.271.391</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.141.280	1.806.879	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	146.109	214.472	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-1.131	119.929	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>2.286.258</b>	<b>2.141.280</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 10 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	9.545.932	10.361.640	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.986.475	2.874.786	0	0
Langfristet del	12.532.407	13.236.426	0	0
Inden for 1 år	701.968	691.980	0	0
	<b>13.234.375</b>	<b>13.928.406</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	2.115.983	2.500.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.959.285	2.482.383	0	0
Langfristet del	4.075.268	4.982.383	0	0
Inden for 1 år	465.865	500.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	9.561.468	2.480.365	8.565.850	0
Kortfristet del	10.027.333	2.980.365	8.565.850	0
	<b>14.102.601</b>	<b>7.962.748</b>	<b>8.565.850</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	6.105.867	2.972.429	0	0
Langfristet del	6.105.867	2.972.429	0	0
Inden for 1 år	2.789.275	1.375.830	0	0
	<b>8.895.142</b>	<b>4.348.259</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-43.526	-32.919	0	0
Finansielle omkostninger	1.009.226	724.660	79.668	0
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	2.852.013	2.034.333	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-10.934.032	-9.342.591
Skat af årets resultat	3.952.220	3.425.441	-28.670	-8.800
Andre reguleringer	19.510	-3.821	0	0
	<b>7.789.443</b>	<b>6.147.694</b>	<b>-10.883.034</b>	<b>-9.351.391</b>
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i tilgodehavender	-9.634.683	-12.277.159	-881.830	0
Ændring i leverandører m.v.	6.181.006	-6.412.516	-55.000	80.000
	<b>-3.453.677</b>	<b>-18.689.675</b>	<b>-936.830</b>	<b>80.000</b>

## Noter til årsregnskabet

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	25.193.322	24.510.059	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	543.666	151.368	0	0
Mellem 1 og 5 år	960.000	113.526	0	0
	<b>1.503.666</b>	<b>264.894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Der er indgået en erhvervslejekontrakt for leje af lokaler. Lejekontrakten kan opsiges med 1 års varsel.

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 218.830. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Interfjord Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution over for datterselskaberne Interfjord A/S' og Interfjord Randers A/S' driftskreditter hos pengeinstitut.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Interfjord Holding A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for indregning af finansiel leasing. Ændringen har medført en forøgelse af årets resultat på TDKK 89 (2016: TDKK 79). Det har herudover forhøjet virksomhedens anlægsaktiver med TDKK 4.921 (2016: TDKK 3.821) og den samlede balancesum med TDKK 4.921 (2016: TDKK 3.821). Egenkapitalen er påvirket med TDKK 89 (2016: TDKK 79).

Virksomheden har ændret regnskabspraksis for måling af grunde og bygninger fra dagsværdi til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger. Ændringen har medført en reduktion af årets resultat med TDKK 156 (2016: TDKK 0) svarende til årets afskrivninger.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Konsolideringspraksis

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

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

### Virksomhedssammenslutninger

#### Virksomhedsovertagelser

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

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

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### Minoritetsinteresser

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Leasing

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 15 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Efter første indregning måles bygninger til dagsværdi.

Ledelsen har vurderet, at det for indeværende år har været muligt at opgøre dagsværdien ved hjælp af sammenlignelige transaktioner på markedet, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af salgsværdien svarende til den forventede salgspris på bygninger.

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

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Øvrige bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	2-3 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.



# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter garantkapital i bank, der måles til kostpris på balancedagen.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

## Noter til årsregnskabet

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

på optagelsestidspunktet.

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” og ”Kassekreditter”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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