

Bagger-Sørensen & Co. A/S

Dandyvej 19

7100 Vejle

CVR-nr. 51 45 23 13

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 28/03 2017



Hans-Henrik Eriksen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	24
Balance 31. december	25
Egenkapitalopgørelse	29
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	30
Noter til årsrapporten	32

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret for 1. januar - 31. december 2016 for Bagger-Sørensen & Co. A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 28. marts 2017

Direktion



Hans-Henrik Eriksen

Bestyrelse



Steen Bagger-Sørensen
formand



Erik G. Hansen
næstformand



Claus Bagger-Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bagger-Sørensen & Co. A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bagger-Sørensen & Co. A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 28. marts 2017

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Jes Lauritzen
statsaut. revisor


Tom B. Lassen
statsaut. revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Bagger-Sørensen & Co. A/S
Dandyvej 19
7100 Vejle

Telefon: 72151515

Telefax: 72151516

CVR-nr.: 51 45 23 13

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemsted: Vejle

Bestyrelse

Steen Bagger-Sørensen, formand
Erik G. Hansen, næstformand
Claus Bagger-Sørensen

Direktion

Hans-Henrik Eriksen

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Bruun's Galleri
8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	16	816	712	681	613
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-40	143	113	101	52
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer	-89	13	-7	2	-106
Resultat af finansielle poster	114	37	39	3	-6
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat	106	0	0	0	0
Årets resultat	133	35	18	3	-119
Balance					
Balancesum	2.862	2.551	2.373	2.364	2.381
Investering i materielle anlægsaktiver	-117	-278	-83	-98	-226
Egenkapital	1.680	1.651	1.607	1.598	1.600
Antal medarbejdere	18	658	602	610	514
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	190	201	56	130	140
- investeringsaktivitet	-195	-324	-115	-204	-385
- finansieringsaktivitet	-142	91	-24	-25	106
Årets forskydning i likvider	-146	-32	-83	-99	-140
Nøgletal					
Soliditetsgrad	58,7%	64,7%	67,7%	67,6%	67,2%
Forrentning af egenkapital	8,0%	2,1%	1,1%	0,2%	-7,4%
Likviditetsgrad	254,0%	211,8%	232,2%	240,3%	269,0%

Pengestrømme er angivet inklusive ophørende aktiviteter.

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til de finitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Moderselskabet har i december 2016 indgået en betinget aftale om salg af 70 pct. af aktierne i datterselskabet Fertin Pharma A/S. Betingelserne for handlen blev opfyldte i januar 2017, hvorfor Fertin Pharma fra dette tidspunkt overgår fra at være et datterselskab til at være en associeret virksomhed. Salgsprovenuet og avancen vil indgå i 2017 regnskabet.

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold

Moderselskabet har i december 2016 indgået en betinget aftale om salg af 70 pct. af aktierne i datterselskabet Fertin Pharma A/S. Betingelserne for handlen blev opfyldte i januar 2017, hvorfor Fertin Pharma fra dette tidspunkt overgår fra at være et datterselskab til at være en associeret virksomhed. Salgsprovenuet og avancen vil indgå i 2017 regnskabet.

I regnskabet for 2016 indgår resultat af Fertin Pharmas aktiviteter i linien ” resultat af ophørende aktiviteter efter skat” i såvel moderselskabets som koncernens resultatopgørelse. Tidligere var der foretaget linie for linie konsolidering i koncernregnskabet.

I balancen er aktiver og passiver for ophørende aktiviteter tilsvarende vist i en særskilt linie i såvel moderselskabets som i koncernens balance. Tidligere var aktiver og passiver konsolideret linie for linie i koncernregnskabet.

Sammenligningstallene for 2015 og tidligere er ikke korrigerede, hvorfor de enkelte regnskabsposter ikke umiddelbart er sammenlignelige.

Resultat af ophørende aktiviteter samt aktiver og passiver vedr. ophørende aktiviteter er i hovedposter specificeret i noterne.

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2016 er udover den beskrevne regnskabsmæssige behandling af ophørende aktiviteter ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Koncernens væsentligste aktiviteter

Bagger-Sørensen & Co. A/S er pr. 31. december 2016 moderselskab for følgende 100 % ejede selskaber (delkoncerner):

- Fertin Pharma A/S – Udvikler, producerer og sælger medicinsk tyggegummi til business-to-business segmentet. Selskabet tilbyder nuværende og potentielle kunder i medicinalindustrien unikke kompetencer inden for udvikling og fremstilling af medicinsk tyggegummi efter såvel EU GMP som US FDA standard. Selskabet har endvidere etableret en facilitet til blanding af nikotinholdige væsker. De fremstillede nikotinvæsker kan bl.a. anvendes i e-cigaretter, nicotin sprays og inhalatorer.
- Gumlink A/S – Ejer primært kapitalandele i andre selskaber.
- Bagger-Sørensen AG – Er uden aktivitet.
- Bagger-Sørensen Invest A/S – Ejendomskoncern, der bl.a. udlejer og forestår ejendomsudvikling samt salg af jord.
- Vecata Invest A/S – Drift og udvikling af tilkøbte virksomheder.

Moderselskabet forestår bl.a. forvaltning af selskabets likvide formue.

Ledelsesberetning

Kommentarer til koncernregnskabet for 2016

Koncernen

Årets nettoresultat udgør 133,0 mio. mod 35,2 mio. kr. i 2015. Resultatet er tilfredsstillende.

Pengestrømme fra driften udgjorde i året 190 mio. kr. mod 201 mio. kr. i 2015. Anvendte pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde 195 mio. kr. mod 324 mio. kr. i 2015. Endelig blev der anvendt 142 mio. kr. til pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, mens der i 2015 var positive pengestrømme på 91 mio. kr. fra finansieringsaktiviteter. Ultimo året udgjorde den likvide beholdning inkl. værdipapirer netto med fradrag af kortfristet bankgæld 287 mio. kr. mod 433 mio. kr. ved udgangen af 2015.

Nedenfor kommenteres udviklingen i moderselskabet samt væsentlige datterselskaber.

Bagger-Sørensen & Co A/S (moderselskab)

Selskabets finansielle nettoindtægter udgjorde 29 mio. kr. mod 39 mio. kr. i 2015. Afkastet på værdipapirer mv. blev på 5,2 pct. Resultatet af den finansielle virksomhed anses som tilfredsstillende.

Fertin Pharma A/S

Fertin Pharma A/S har haft en tilfredsstillende vækst i afsætning af medicinsk tyggegummi med fokus på produkter indeholdende nikotin.

Der har fortsat været stor aktivitet omkring udvikling af nikotinprodukter inden for tyggegummi samt andet medicinsk tyggegummi.

Desuden er der fortsat fokus på andre nikotin leveringssystemer end tyggegummi. Konkrete udviklingsprojekter er i gang, og på sigt vil de sætte selskabet i stand til at udvide forretningen med andre typer af nikotinprodukter til rygeafvænnning.

De fortsatte investeringer i at skabe en fremtidssikret supply chain har i året resulteret i, at selskabet har erhvervet sit hovedkontor og dele af produktionsfaciliteterne fra et koncernforbundet selskab.

De første produkter fra selskabets indiske FDA godkendte nikotintyggegummifabrik blev sendt på markedet i 2016 og i løbet af 2017 forventes fabrikken i Indien at blive godkendt efter WHO FDA, hvilket vil medføre en øget fleksibilitet i evnen til at servicere de omkringliggende udviklings- og vækstmarkeder.

Moderselskabet har i løbet af 2016 besluttet at sælge datterselskabet Fertin Pharma A/S og det er således præsenteret som ophørende aktivitet i nærværende årsrapport for 2016.

Gumlink A/S

Gumlinks har i 2016 afviklet udviklingsaktiviteterne i ChewTech samt selskabets egne kommercielle aktiviteter.

Bagger-Sørensen AG

Bagger-Sørensen har ingen væsentlige aktiviteter.

Bagger-Sørensen Invest A/S

Ejendomskoncernen har i regnskabsåret øget udlejningen af selskabets lokaler. Yderligere udviklings- og byggeaktiviteter er igangsat, hvorfor aktivitetsniveauet i ejendomskoncernen er stigende.

Ledelsesberetning

Vecata Invest A/S

Udviklingen i Vecata Invests portefølje af virksomheder følger overordnet set de lagte planer. Selskabet har i 2016 afhændet en porteføljevirkksomhed med en betydelig fortjeneste. Samtidig er der foretaget nedskrivning af andre investeringer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Selskabets 2017 regnskab vil i væsentligt omfang være påvirket positivt af salget af aktierne i Fertin Pharma. Resultatet af de tilbageværende aktiviteter forventes at være i niveauet 50-100 mio.kr.

Vidensressourcer

En af koncernens vigtigste ressourcer er de kompetencer og den viden, der besiddes af medarbejderne. Der investeres således væsentlige beløb og tid i udvikling af medarbejdernes kvalifikationer.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Generelt om risici

Selskabets ledelse har foretaget en vurdering af koncernens risici herunder cyber risici. Det er ledelsens opfattelse, at der er etableret nødvendige procedurer til overvågning og styring heraf.

Driftsmæssige risici

Fertin Pharma A/S' kommercielle risici er knyttet til evnen til at udvikle, producere og sælge medicinske tyggegummikoncepter til førende internationale farmaceutiske virksomheder.

Vecata Invest A/S' investeringer, herunder i life science virksomheder, er af natur forbundet med store risici, som kræver lange udviklingsforløb og store investeringer. Selskabernes succes inden for forskning og udvikling er en forudsætning for et kommercielt gennembrud.

Bagger-Sørensen Invest A/S' muligheder og indtjening er i væsentligt omfang afhængigt af den generelle udvikling på ejendomsmarkedet og udviklingen i lokalområdet.

Moderselskabets investeringer i globale private equity, ejendoms og infrastrukturfonde indregnes i årsregnskabet til markedsværdi. Koncernen er derfor eksponeret til den globale udvikling i markedsværdien for disse aktiver.

Valutarisici

Moderselskabets investeringer i værdipapirer m.v. sker væsentligst i DKK, EUR og USD. Der foretages ikke valutakurssikring.

Ledelsesberetning

Renterisici

Som følge af at koncernen besidder værdipapirer og likvider samt har optaget ekstern finansiering til drift og anlægsinvesteringer, er koncernen eksponeret for både rente og kursrisici.

Kreditrisici

Der foretages løbende kreditvurdering af kunderne, hvor det vurderes relevant.

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.

Der investeres løbende i at mindske den eksterne miljøpåvirkning i koncernens produktionsenheder. Det interne arbejdsmiljø prioriteres ligeledes højt, og forbedres løbende gennem målrettede forbedringer. Fertin Pharma A/S har de betydeligste produktionsenheder og langt de fleste medarbejdere.

Selskabets måltal og politikker fremgår af:

<http://fertin.com/wp-content/uploads/CSR-rapporter/CSR-rapport-2016.pdf>

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Fertin Pharma anvender betydelige ressourcer på at udvikle bedre og mere effektive tyggegummiprodukter til rygeafvænnning. Der investeres ligeledes i udvikling af andre leveringssystemer til nikotin, som fremadrettet kan give rygeren en større valgmulighed ift. valg af rygestopprodukt.

Koncernens life science virksomheder investerer betydelige midler i forskning og udvikling inden for behandling og diagnostik.

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Koncernen har i regnskabsåret 2016 realiseret et resultat der er bedre end forventningene, jf. årsrapporten for 2015.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Med afsæt i en global forretningsstruktur ønsker Bagger-Sørensen og Co. A/S at udvikle sin forretning og møde strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde.

Bagger-Sørensen & Co. A/S har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar på koncernens hjemmeside. Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2016 kan læses eller downloades på:

<http://fertin.com/wp-content/uploads/CSR-rapporter/CSR-rapport-2016.pdf>

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Selskabets måltal for andelen af det underrepræsenterede køn og politikker for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på ledelsesniveau fremgår af:

<http://fertin.com/wp-content/uploads/CSR-rapporter/CSR-rapport-2016.pdf>

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Bortset fra salget af Fertin Pharma i januar 2017 er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bagger-Sørensen & Co. A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Fremover skal negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Ændringen foretages alene med fremadrettet virkning og har ingen effekt for egenkapitalen.

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis i resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tilæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Bagger-Sørensen & Co. A/S og dattervirksomheder, hvori Bagger-Sørensen & Co. A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har 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 foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg og afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsoverdragelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der beslutes af den overtagende virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede. Historiske badwill opført før 1. januar 2016 er indregnet under langfristede gældsforpligtelser og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, dog maksimalt 20 år.

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtal 12 måneder efter overtagelsen.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved fusion mellem koncernforbundne selskaber anvendes book value-metoden, hvorefter de ophørende selskabers identificerede aktiver og forpligtelser måles til regnskabsmæssige værdier på tidspunkt for beslutning om overdragelse.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter interne timer i forbindelse med tilgang af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Anvendt regnskabspraksis

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Aktiver vedrørende ophørt aktivitet

Aktiver vedrørende ophørt aktivitet omfatter aktiver, som forventes afhændet i forbindelse med ophørte aktiviteter. Aktiverne afhændes samlet ved salg eller lignende transaktion. Forpligtelser i forbindelse med aktiver vedrørende ophørt aktiviteter er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som aktiver vedrørende ophørt aktivitet, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver vedrørende ophørt aktivitet måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som ophørt aktivitet og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som ophørt aktivitet.

Præsentation af ophørt aktivitet

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for et år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret som bestemt for salg.

Resultat efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i særskilt linje i resultatopgørelsen uden tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses nettoomsætning, omkostninger og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, og hovedposterne specificeres i noterne.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres intil udgangen af året efter anskaffelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er tilknyttet.

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs-, og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid
Bygninger	7-70 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-23 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	6-30 år

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Bagger-Sørensen & Co. A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer består af børsnoterede samt unoterede aktier, der af ledelsen anses som langfristet investering. Børsnoterede og unoterede aktier måles til dagsværdi. Dagsværdien af unoterede aktier er opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede aktier (niveau 3 i dagsværdihierakiet). Realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab indregnes i resultatopgørelsen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Selskabsskat og udskudt skat

Bagger-Sørensen & Co. A/S hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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.

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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationseværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen 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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

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

Hoved- og nøgletalsoversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Nettoomsætning	1	15.629	816.032	0	0
Ændring af lagre færdigvare, igangværende arbejder		-363	1.762	0	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		0	52.854	0	0
Andre driftsindtægter		3.318	12.574	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-7.791	-243.176	0	0
Andre eksterne omkostninger	2	-20.705	-161.134	-5.277	-4.190
Bruttoresultat		-9.912	478.912	-5.277	-4.190
Personaleomkostninger	3	-29.979	-336.280	-4.604	-4.123
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		-39.891	142.632	-9.881	-8.313
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-49.348	-129.208	-263	-145
Resultat før finansielle poster		-89.239	13.424	-10.144	-8.458
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	12.767	12.093
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		104.481	-2.092	-794	-591
Finansielle indtægter	4	70.161	117.224	61.652	88.339
Finansielle omkostninger	5	-60.850	-78.458	-32.212	-49.685
Resultat før skat		24.553	50.098	31.269	41.698
Skat af årets resultat	6	-326	-17.786	-4.528	-6.469
Resultat af fortsættende aktiviteter		24.227	32.312	26.741	35.229
Årets resultat af ophørende aktiviteter efter skat	7	106.212	0	106.212	0
Årets resultat		130.439	32.312	132.953	35.229
Resultatdisponering	8				

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Aktiver					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		9.965	77.778	0	0
Patenter og licensrettigheder		3.009	3.010	0	0
Goodwill		5.157	11.864	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		50.706	138.867	0	0
Software		0	11.147	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	68.837	242.666	0	0
Grunde og bygninger		270.233	547.484	31.307	16.414
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		275	0	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		795	250.718	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.633	10.418	1.207	102
Indretning af lejede lokaler		0	72.941	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		235	241.788	0	0
Materielle anlægsaktiver	10	273.171	1.123.349	32.514	16.516
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	441.544	981.598
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	32.961	21.994	8.381	7.674
Tilgodehavender i associerede virksomheder	13	6.012	10.020	0	0
Andre tilgodehavender	13	177.308	170.318	0	0
Finansielle anlægsaktiver		216.281	202.332	449.925	989.272
Anlægsaktiver i alt		558.289	1.568.347	482.439	1.005.788
Råvarer og hjælpematerialer		0	91.951	0	0
Varer under fremstilling		0	7.479	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		73	31.488	0	0
Aktiver bestemt for salg		0	2.442	0	0
Varebeholdninger		73	133.360	0	0

Balance 31. december (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Aktiver					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.576	136.903	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	26.466	75.373
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.917	9.953	0	0
Andre tilgodehavender	14	122.196	11.353	14.063	595
Udskudt skatteaktiv	15	13.252	0	12.655	13.400
Selskabsskat		2.755	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		179	6.591	132	100
Tilgodehavender		144.875	164.800	53.316	89.468
Værdipapirer		586.183	632.322	572.153	614.083
Værdipapirer		586.183	632.322	572.153	614.083
Likvide beholdninger		36.005	51.883	9.496	12.457
Omsætningsaktiver i alt		767.136	982.365	634.965	716.008
Aktiver bestemt for salg	7	1.536.251	0	761.323	0
Aktiver i alt		2.861.676	2.550.712	1.878.727	1.721.796

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Passiver					
Selskabskapital		57.205	56.884	57.205	56.884
Overført resultat		1.618.111	1.587.837	1.618.112	1.587.835
Minoritetsinteresser		4.233	6.747	0	0
Egenkapital	16	1.679.549	1.651.468	1.675.317	1.644.719
Hensættelse til udskudt skat	15	0	60.833	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		0	60.833	0	0
Ansvarlig lånekapital		0	41.905	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		103.723	315.743	0	0
Anden gæld		0	15.050	0	0
Koncern badwill	9	1.487	1.824	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	105.210	374.522	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	4.650	35.616	0	0
Banker		88.479	251.200	10.273	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.425	79.981	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	60.988
Selskabsskat		262	7.082	0	7.082
Anden gæld		203.407	90.010	193.137	9.007
Periodeafgrænsningsposter		450	0	0	0
Deposita		316	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		301.989	463.889	203.410	77.077
Gældsforpligtelser i alt		407.199	838.411	203.410	77.077
Forpligtelser, aktiver bestemt for salg	7	774.928	0	0	0
Passiver i alt		2.861.676	2.550.712	1.878.727	1.721.796
Leje og leasingforpligtelser	18				
Eventualposter m.v.	19				

Balance 31. december (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Passiver					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20				
Nærtstående parter	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Minoritets- interesser	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar	56.885	1.587.836	6.747	1.651.468
Kontant kapitalforhøjelse	320	8.457	0	8.777
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-110.000	0	-110.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	717	0	717
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-1.852	0	-1.852
Årets resultat	0	132.953	-2.514	130.439
Egenkapital 31. december	57.205	1.618.111	4.233	1.679.549

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar	56.885	0	0	1.587.836	1.644.721
Kontant kapitalforhøjelse	320	8.457	0	0	8.777
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-110.000	-110.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	717	0	717
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-1.851	0	-1.851
Årets resultat	0	0	1.134	131.819	132.953
Overført fra overkurs ved emission	0	-8.457	0	8.457	0
Egenkapital 31. december	57.205	0	0	1.618.112	1.675.317

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncern	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Årets resultat	132.953	35.229
Reguleringer	13.330	116.695
Ændring i driftskapital	30.318	14.050
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	176.601	165.974
Renteindbetalinger og lignende	71.213	117.214
Renteudbetalinger og lignende	-46.400	-78.449
Pengestrømme fra ordinær drift	201.414	204.739
Betalt selskabsskat	-11.065	-3.599
Pengestrømme fra driftsaktivitet	190.349	201.140
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-35.765	-41.011
Køb af materielle anlægsaktiver	-263.454	-278.382
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.	-48.503	-26.707
Salg af immaterielle anlægsaktiver	9.536	6.396
Salg af materielle anlægsaktiver	8.653	15.570
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.	134.935	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-194.598	-324.134
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter, netto	-80	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt	-42.351	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter, netto	0	76.838
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	0	7.594
Minoritetsinteresser	0	8.774
Kontant kapitalforhøjelse	8.777	0
Betalt udbytte	-110.000	0
Andre reguleringer	1.432	-2.508
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-142.222	90.698
Ændring i likvider	-146.471	-32.296
Likvider 1. januar	433.003	465.299
Likvider 31. december	286.532	433.003

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Likvider specificeres således:			
Kassekredit ophørende aktiviteter		-247.177	0
Likvider fortsættende aktiviteter		<u>533.709</u>	<u>433.003</u>
Likvider 31. december		<u>286.532</u>	<u>433.003</u>
Pengestrømsopgørelsen er udarbejdet inklusive ophørende aktiviteter.			
Pengestrømme fra ophørende aktiviteter er i hovedtræk:			
Pengestrømme fra driftsaktivitet		<u>115.504</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		<u>-309.092</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		<u>142.299</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

1 Segmentoplysninger

t.kr.	Medicinsk tyggegummi	Øvrigt tyggegummi	Andet	Koncern i alt
2016				
Nettoomsætning	0	10.167	5.462	15.629
2015				
Nettoomsætning	772.583	39.415	4.034	816.032

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Ernst & Young:				
Revisionshonorar	711	642	163	128
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	180	0	0	0
Skatterådgivning	111	171	110	76
Andre ydelser	5.012	318	4.833	209
	6.014	1.131	5.106	413

I andre ydelser i 2016 indgår omkostninger vedrørende ophørende aktiviteter med 3,8 mio. kr.

3 Personaleomkostninger

Lønninger	28.191	303.147	4.142	3.697
Pensioner	1.698	28.667	449	413
Andre omkostninger til social sikring	76	4.456	13	13
Andre personaleomkostninger	14	10	0	0
	29.979	336.280	4.604	4.123
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	9.639	6.597	3.325	3.107
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	18	658	3	3

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.074	1.222
Renteindtægter fra associerede virksomheder	301	0	0	0
Andre finansielle indtægter	69.860	117.224	60.578	87.117
	70.161	117.224	61.652	88.339
5 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	22.984	10.500	0	0
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	726	1.336
Andre finansielle omkostninger	37.866	67.958	31.486	48.349
	60.850	78.458	32.212	49.685
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.357	8.357	27.252	7.963
Årets udskudte skat	-1.052	12.830	745	746
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-979	-1.602	-971	-3.837
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-1.799	0	0
Sambeskatningsbidrag	0	0	-22.498	1.597
	326	17.786	4.528	6.469
Samlet skat inklusiv ophørende aktiviteter fordeler sig således:				
Skat af årets resultat i fortsættende aktiviteter	326	17.786	4.528	6.469
Skat af årets resultat i ophørende aktiviteter	31.353	0	0	0
	31.679	17.786	4.528	6.469

Noter til årsrapporten

7 Aktiver bestemt for salg

Resultat af ophørt aktivitet

Som en del af selskabets fremtidige strategi har ledelsen i løbet af 2016 besluttet at afhænde datterselskabet Fertin Pharma A/S som derfor præsenteres som ophørende aktivitet.

Resultatet for året efter skat fra datterselskabet Fertin Pharma A/S er præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen som "Årets resultat af ophørte aktiviteter" og udgør 106.212 t.kr. for 2016.

Sammenligningsstillingerne for 2015 er ikke korrigeret for ophørte aktiviteter.

Resultat af ophørt aktivitet er specificeret i hovedposter nedenfor:

	2016 t.kr.
Nettoomsætning	856.369
Omkostninger	<u>-718.804</u>
Resultat før skat	137.565
Skat af resultat	<u>-31.353</u>
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	<u><u>106.212</u></u>

Aktiver og forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter

Selskabet har i december 2016 indgået en aftale om salg af datterselskabet Fertin Pharma A/S til en ekstern part. Der er ikke gennemført closing på balancetidspunktet, hvorfor de nettoaktiver, der skal overdrages, fortsat er indregnet i balancen som henholdsvis aktiver og forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter.

Salgssummen forventes at overstige den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne, der udgør 761.323 t.kr.

Aktiver og forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter er specificeret i hovedposter nedenfor:

Anlægsaktiver	1.179.481
Omsætningsaktiver	<u>356.770</u>
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	<u><u>1.536.251</u></u>
Langfristede gældsforpligtelser	304.392
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>470.536</u>
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	<u><u>774.928</u></u>
Nettoaktiver vedrørende ophørte aktiviteter	<u><u>761.323</u></u>

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
8 Resultatdisponering				
Forslag til resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	1.134	-2.130
Overført resultat	132.953	35.229	131.819	37.359
	132.953	35.229	132.953	35.229
Minoritetsinteresser	-2.514	-2.917	0	0
	130.439	32.312	132.953	35.229

9 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdig- gjorte udvik- lings- projekter	Patenter og licensrettig- heder	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse	Software	Koncern badwill
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	187.498	9.202	327.478	150.024	102.858	-3.374
Tilgang i årets løb	0	0	1.452	5.012	0	0
Afgang i årets løb	-142.569	-1.904	-24.193	-67.373	-67.019	0
Overførsler i årets løb	0	-3.843	0	3.843	0	0
	44.929	3.455	304.737	91.506	35.839	-3.374
Af- og nedskrivninger 1. januar	109.722	2.350	315.615	15.000	91.711	-1.550
Årets nedskrivninger	9.000	0	0	25.800	0	0
Årets afskrivninger	4.995	0	1.387	0	82	-337
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	-9.543	0	-8.245	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-79.210	-1.904	-9.177	0	-55.954	0
	34.964	446	299.580	40.800	35.839	-1.887
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.965	3.009	5.157	50.706	0	-1.487
Afgang i årets løb som vedrører ophørende aktivitet	130.161	0	2.998	67.373	67.019	
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang som vedrører ophørende aktivitet	79.210	0	1.440	0	55.954	

Noter til årsrapporten

9 Immaterielle anlægsaktiver (Fortsat)

Moderselskab

	Patenter og licensrettigheder	Goodwill	Software
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	1.904	252.520	70.534
Afgang i årets løb	-1.904	0	0
Kostpris 31. december	0	252.520	70.534
Af- og nedskrivninger 1. januar	1.904	252.520	70.534
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-1.904	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	0	252.520	70.534
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	0

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Forudbeta- ling for mate- rielle anlægs- aktiver	Produktions- anlæg og maskiner	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lo- kaler	Materielle anlægsakti- ver under udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	891.058	0	647.905	57.187	158.029	241.786
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	76.866	275	0	1.070	0	0
Tilgang i årets løb	24.789	0	874	1.460	0	20.376
Afgang i årets løb	-552.102	0	-646.201	-50.366	-158.029	-241.958
Overførsler i årets løb	19.792	0	0	177	0	-19.969
Kostpris 31. december	460.403	275	2.578	9.528	0	235

Noter til årsrapporten

10 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

Koncern

	Grunde og bygninger	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Af- og nedskrivninger 1. januar	343.575	0	397.187	46.773	85.088	0
Årets nedskrivninger	2.890	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	3.326	0	1.806	446	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	8.130	0	0	982	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-834	-10.975	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-167.751	0	-396.376	-29.331	-85.088	0
Af- og nedskrivninger 31. december	190.170	0	1.783	7.895	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	270.233	275	795	1.633	0	235
Afgang i årets løb som vedrører ophørende aktivitet	552.613	0	635.956	39.310	158.029	241.092
Tilbageførte ned- og afskrivninger på årets afhændede aktiver som vedrører ophørende aktivitet	167.751	0	388.738	29.331	85.088	0

Moderselskab

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	16.796	8.823
Tilgang i årets løb	15.016	1.245
Kostpris 31. december	31.812	10.068
Af- og nedskrivninger 1. januar	382	8.721
Årets afskrivninger	123	140
Af- og nedskrivninger 31. december	505	8.861
Regnskabsmæssig værdi 31. december	31.307	1.207

Noter til årsrapporten

	Morderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	1.385.067	1.385.067
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	-387.778	0
Kostpris 31. december	997.289	1.385.067
Værdireguleringer 1. januar	-403.469	-417.692
Årets afgang	-270.121	0
Valutakursregulering	717	28
Årets resultat	118.979	12.093
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-1.851	2.102
Værdireguleringer 31. december	-555.745	-403.469
Regnskabsmæssig værdi 31. december	441.544	981.598

Morderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Gumlink A/S	Vejle	100%
Gumpole Sp.z.o.o.	Polen	100%
Bagger-Sørensen AG	Schweiz	100%
Bagger-Sørensen Invest A/S	Vejle	100%
Vecata Ejendomme A/S	Vejle	100%
Claonaig Farming Company Ltd	Skotland	100%
Advice House A/S	Vejle	100%
Vecata Invest A/S	Vejle	100%
4 Best Invest ApS	Vejle	100%
Mirrx Therapeutics	Vejle	81%
TINA Holding ApS	Vejle	100%
Anapa Biotech A/S	Hvidovre	90%
LiPlasome Pharma ApS	Vejle	94%

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
12 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	41.489	40.913	9.856	9.856
Tilgang i årets løb	18.417	850	1.500	0
Afgang i årets løb	-19.780	-274	0	0
Overførsler i årets løb	-16.155	0	0	0
Kostpris 31. december	23.971	41.489	11.356	9.856
Værdireguleringer 1. januar	-19.495	-14.437	-2.181	-1.591
Årets afgang	8.289	132	0	0
Valutakursregulering	156	-126	0	0
Årets resultat	4.900	-3.634	-794	-591
Årets nedskrivninger, netto	0	-1.172	0	0
Overførsler i årets løb	15.085	0	0	0
Regulering af resultat tidligere år	55	181	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	-439	0	0
Værdireguleringer 31. december	8.990	-19.495	-2.975	-2.182
Regnskabsmæssig værdi 31. december	32.961	21.994	8.381	7.674

Noter til årsrapporten

Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Ejet af moderselskab:		
J-Flight ApS	Billund	50%
K/S Joinflight	Billund	49%
Ejet af døtre:		
Tab Labs Inc	Canada	50%
Resilience House ApS	Vejle	33%
Green Tech Center A/S	Vejle	33%
Food Innovation House ApS	Vejle	50%
Vivostat Holding ApS	Allerød	20%

13 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Tilgodehavender i associerede virk- somheder	Andre tilgodeha- vender
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	10.020	180.818
Valutakursregulering	0	-871
Tilgang i årets løb	6.206	23.880
Afgang i årets løb	-157	-24.026
Overførsler i årets løb	-10.057	0
Kostpris 31. december	6.012	179.801
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Årets værdireguleringer	0	-2.493
Værdireguleringer 31. december	0	-2.493

Noter til årsrapporten

13 Finansielle anlægsaktiver (Fortsat)

	Tilgodehavender	
	i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
	t.kr.	t.kr.
Nedskrivninger 1. januar	0	10.500
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-10.500
Nedskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.012	177.308

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
14 Tilgodehavender				
Af de samlede tilgodehavender fra øvrige forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	13.360	0	13.360	0

15 Hensættelse til udskudt skat

Udskudt skat vedrører primært skat af forskellen mellem den bogførte og den skattemæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver og aktiveret skattemæssigt fremførselsberettiget underskud.

16 Egenkapital

Selskabskapitalen specificerer sig således:

	Pålydende værdi
10.800 A-aktier á t.kr. 1	10.800
46.405 B-aktier á t.kr. 1	46.405
	57.205

I de sidste 5 år har eneste bevægelse i selskabskapitalen været i 2016, hvor der er tegnet 320 B-aktier á t.kr. 1.

Noter til årsrapporten

17 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar	31. december	næste år	efter 5 år
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Ansvarlig lånekapital	41.905	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	351.359	108.373	4.650	84.697
Anden gæld	15.050	0	0	0
Koncern badwill	1.824	1.487	0	0
	410.138	109.860	4.650	84.697

18 Leje og leasingforpligtelser

Moderselskabet

Moderselskabet har indgået lejeaftale med tilknyttet selskab. Lejen i opsigelsesperioden udgør t.kr. 245.

Koncernen

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med forfald i 2017 og senere med en samlet restleasingydelse på 18,2 mio. kr.

19 Eventualposter m.v.

Moderselskabet

Moderselskabet, Gumlink A/S og Bagger-Sørensen Invest A/S hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms.

Moderselskabet har indgået aftale om indskud af kapital i en række globale private equity-, ejendoms- og infrastrukturfonde. Det samlede resttilsagn udgør op til 80,8 mio. kr.

Moderselskabet hæfter sammen med en joint venture partner solidarisk for en tidligere associeret virksomheds banklån på i alt 20,0 mio. EUR.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for datterselskabernes bankgæld, som pr. 31. december 2016 udgør 75,0 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for en del af datterselskabers realkreditlån. Gælden pr. 31. december 2016 udgør 38,7 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet kaution for interesseforbundet selskabs bankgæld, kautionen er maksimeret til 10,0 mio. kr. Bankgælden udgør 0,0 mio. kr. pr. 31. december 2016.

Noter til årsrapporten

19 Eventualposter m.v. (Fortsat)

Koncernen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0,3 mio. kr. pr. 31. december 2016.

Koncernen vurderes ikke at være part i retsager der vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling, udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2016.

Moderselskabet har indgået aftale om indskud af kapital i en række globale private equity-, ejendoms- og infrastrukturfonde. Det samlede resttilsagn udgør op til 80,8 mio. kr.

Moderselskabet hæfter sammen med en joint venture partner solidarisk for en tidligere associeret virksomheds banklån på i alt 20,0 mio. EUR.

Moderselskabet har afgivet kaution for interesseforbundet selskabs bankgæld, kautionen er maksimeret til 10,0 mio. kr. Bankgælden udgør 0,0 mio. kr. pr. 31. december 2016.

Et koncernselskab har erhvervet et patent. Afhængig af projektudviklingen vedrørende patentet har selskabet en forpligtelse til yderligere betaling af op til 1,5 mio. kr.

Et koncernselskab har sammen med øvrige kapitalejere afgivet solidarisk kaution for kassekredit på i alt 8 mio. kr. i en kapitalandel. Kapitalejerne har internt aftalt en hæftelse, så hver part hæfter for 2 mio. kr.

Et koncernselskab har sammen med to samarbejdspartnere afgivet begrænset selvskyldner kaution overfor en associeret virksomhed med hver 8,2 mio. kr.

Et koncernselskab har afgivet selvskyldner kaution til sikkerhed for et datterselskabs realkreditlån. Gælden pr. 31. december 2016 udgør 43,5 mio. kr.

Et koncernselskab har afgivet selvskyldner kaution til sikkerhed for en del af associerede selskabers realkreditlån og bankgæld. Kautionen er begrænset til 6,7 mio. kr.

Et koncernselskab har afgivet kaution for et datterselskabs bankgæld. Bankgælden udgør 1,1 mio. kr. pr. 31. december 2016.

Et koncernselskab har sammen med samarbejdspartnere afgivet solidarisk selvskyldner kautioner til sikkerhed for 3. parts bankgæld. Bankgælden pr. 31. december 2016 udgør 1,7 mio. kr.

Noter til årsrapporten

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 356,5 mio. kr. (heraf 248,0 mio. kr. vedrørende ophørende aktivitet), er der i koncernen givet pant i grunde, bygninger og maskiner, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 902,9 mio. kr. (heraf 719,9 mio. kr. vedrørende ophørende aktivitet).

Et koncernselskab har udstedt ejerpantebreve for i alt 3,9 mio. kr. i ovenstående grunde og bygninger. Heraf er deponeret ejerpantebreve for 3,9 mio. kr. til sikkerhed for bankgæld.

21 Nærtstående parter

Transaktioner

Alle transaktioner er sket på markedsmæssige vilkår.