

## **Bagger-Sørensen & Co. A/S**

**Lysholt Allé 10**

**7100 Vejle**

**CVR-nr. 51 45 23 13**

### **Årsrapport for 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 14/03 2018



---

Hans-Henrik Eriksen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	22
Balance 31. december	23
Egenkapitalopgørelse	26
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	27
Noter til årsrapporten	29

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Bagger-Sørensen & Co. A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 14. marts 2018

### 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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 regnskabsbrugerne 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:

- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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 14. marts 2018

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

  
Jes Lauritzen  
statsaut. revisor  
MNE-nr. mne10121

  
Tom B. Lassen  
statsaut. revisor  
MNE-nr. mne24820

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Bagger-Sørensen & Co. A/S  
Lysholt Allé 10  
7100 Vejle

Telefon: 49288888

CVR-nr.: 51 45 23 13

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Hjemsted: Vejle

### Bestyrelse

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

### Direktion

Hans-Henrik Eriksen

### Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	16	16	816	712	681
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	32	-40	143	113	101
Resultat før finansielle poster	8	-89	13	-7	2
Resultat af finansielle poster	20	114	37	39	3
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat	1.377	106	0	0	0
Årets resultat	1.388	130	35	18	3
<b>Balance</b>					
Balancesum	3.460	2.862	2.551	2.373	2.364
Investering i materielle anlægsaktiver	-167	-263	-278	-83	-98
Egenkapital	3.066	1.680	1.651	1.607	1.598
Antal medarbejdere	19	18	658	602	610
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	1.357	190	201	56	130
- investeringsaktivitet	471	-195	-324	-115	-204
- finansieringsaktivitet	51	-142	91	-24	-25
Årets forskydning i likvider	1.879	-146	-32	-83	-99
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	88,6%	58,7%	64,7%	67,7%	67,6%
Forrentning af egenkapital	58,5%	7,8%	2,1%	1,1%	0,2%
Likviditetsgrad	998,3%	254,0%	211,8%	232,2%	240,3%

Pengestrømme er for alle årene inklusive ophørende aktiviteter.

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

Moderselskabet indgik i december 2016 en betinget aftale om salg af aktierne i datterselskabet Fertin Pharma A/S. Betingelserne for handlen blev opfyldt i januar 2017. Salgsprovenu og avance indgår i 2017 regnskabet. I forbindelse med salget er der samtidig investeret i Claudio Holdco A/S (30%), som er det nye moderselskab for Fertin Pharma A/S, hvormed Fertin Pharma A/S overgår til at være en associeret virksomhed.



## Ledelsesberetning

### Usædvanlige forhold

Moderselskabet indgik i december 2016 en betinget aftale om salg af aktierne i datterselskabet Fertin Pharma A/S. Betingelserne for handlen blev opfyldt i januar 2017. Salgsprovenu og avance indgår i 2017 regnskabet. I forbindelse med salget er der samtidig investeret i Claudio Holdco A/S (30%), som er det nye moderselskab for Fertin Pharma A/S, hvormed Fertin Pharma A/S overgår til at være en associeret virksomhed.

I regnskabet for 2016 og for perioden 1. januar 2017 til closing indgår resultat af Fertin Pharma A/S' 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. Fra closing 2017 indgår resultatet fra Claudio Holdco A/S i linien "indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

I balancen for 2016 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.

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

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Bagger-Sørensen & Co. A/S er pr. 31. december 2017 moderselskab for følgende 100 % ejede selskaber (delkoncerner):

- Gumlink A/S – Ejer primært kapitalandele i tilknyttede virksomheder.
- 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.

### Kommentarer til koncernregnskabet for 2017

#### *Koncernen*

Årets nettoresultat udgør 1.388 mio. mod 130 mio. kr. i 2016. Resultatet er tilfredsstillende.

Pengestrømme fra driften udgjorde i året 1.358 mio. kr. mod 190 mio. kr. i 2016. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde 471 mio. kr. mod -195 mio. kr. i 2016. Endelig udgør pengestrømme fra finansieringsaktiviteter 49 mio. kr., mens der i 2016 blev anvendt 142 mio. kr. til finansieringsaktiviteter. Ultimo året udgjorde den likvide beholdning inkl. værdipapirer med fradrag af kortfristet bankgæld 2.165 mio. kr. mod 287 mio. kr. ved udgangen af 2016.

Nedenfor kommenteres udviklingen i moderselskabet samt væsentlige datterselskaber.

## Ledelsesberetning

### *Bagger-Sørensen & Co A/S (moderselskab)*

Selskabets finansielle nettoindtægter udgjorde 57 mio. kr. mod 29 mio. kr. i 2016. Provenuet fra salget af Fertin Pharma er investeret i værdipapirer successivt henover 2017. Der er i forbindelse hermed afholdt handelsomkostninger mv. Nettoafkastet på værdipapirer mv. efter fradrag af valutakurstab blev på 3,3 pct. Resultatet af den finansielle virksomhed anses som tilfredsstillende.

### *Gumlink A/S*

Gumlinks væsentligste aktivitet er at eje kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

### *Bagger-Sørensen AG*

Bagger-Sørensen har ingen væsentlige aktiviteter.

### *Bagger-Sørensen Invest A/S*

Ejendoms-koncernen har i regnskabsåret øget ejendomsinvesteringerne, ligesom yderligere udviklings- og byggeaktiviteter er igangsat, hvorfor aktivitetsniveauet i ejendoms-koncernen er stigende.

### *Vecata Invest A/S*

Vecata Invest har i regnskabsåret foretaget mindre følgeinvesteringer i porteføljen. Årets resultat er påvirket af, at der er foretaget nedskrivninger og hensættelser på dele af porteføljen.

## 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 2018 regnskab vil i væsentligt omfang være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder samt udviklingen i porteføljevirkomheder. Resultatet for koncernen forventes at være i niveauet 10-25 mio.kr.

## Vidensressourcer

En af koncernens vigtigste ressourcer er de kompetencer og den viden, der besiddes af medarbejderne. Der investeres således 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.

## Ledelsesberetning

### *Driftsmæssige risici*

Vecata Invest A/S' investeringer, herunder i life science virksomheder, er af natur forbundet med store risici, som kræver lange udviklingsforløb og store investeringer.

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

Moderselskabets investeringer i børsnoterede værdipapirer, 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 kun i begrænset omfang valutakurssikring, hvorfor koncernen i mindre omfang er eksponeret for valutakursrisici.

### *Rente- og kursrisici*

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

### *Kreditrisici*

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

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Koncernen har kun i begrænset omfang forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### **Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning**

Koncernens 2017 resultat er væsentligt påvirket af salget af Fertin Pharma A/S. Det ordinære resultat er imidlertid lavere end forventet, jf. årsrapporten for 2016, grundet nedskrivninger og hensættelser på porteføljevirkksomheder.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Koncernen har primo 2017 afhændet den overvejende del af sine driftsaktiviteter og er dermed p.t. et investeringsselskab med begrænset selvstændig driftsaktivitet. Koncernen har derfor ikke nogen nedfældet politik for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, klima- og miljøpåvirkninger. Det er dog fortsat koncernens mål at udvikle og drive koncernen på en samfundsmæssig ansvarlig måde.

## Ledelsesberetning

### Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Der er i 2017 ikke foretaget ændringer i sammensætningen af ledelsen. Målsætningen om, at det underrepræsenterede køn skulle udgøre ca. 40 pct. af den øverste ledelsesorgan i 2017 er derfor ikke nået.

Bestyrelsen har i en årrække bestået af 3 personer, hvoraf de 2 er selskabets hovedaktionærer og et eksternt medlem. Ved fastsættelse af måltallet for 2017 var det forventningen, at bestyrelsen skulle udvides mhp. at øge antallet af det underrepræsenterede køn. I forlængelse af salget af selskabets væsentligste driftsselskab primo 2017 findes det pga. selskabets fremadrettede begrænsede aktiviteter ikke længere relevant at udvide bestyrelsen, ligesom det ikke er ønskværdigt at ændre den velfungerende bestyrelses sammensætning.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bagger-Sørensen & Co. A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 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 tillæg/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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 afhændelsestallet 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 besluttet 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.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 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 regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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 tredje-part. 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.

#### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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 finansiel 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 administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.



## Anvendt regnskabspraksis

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 omfatter aktiviteter, der udgør en betydelig del af virksomheden, hvor 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.

## 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *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 salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

Nettorealisationsværdien 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 diskontoreringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 gælds metode 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 nettorealisationsværdi.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 finansiel 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

#### 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 nøgletaloversigt

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	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>15.507</b>	<b>15.629</b>	<b>98</b>	<b>0</b>
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under frem		0	-363	0	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		603	0	0	0
Andre driftsindtægter		72.312	3.318	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-779	-7.791	0	0
Andre eksterne omkostninger	2	<u>-29.826</u>	<u>-20.705</u>	<u>-11.393</u>	<u>-5.277</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>57.817</b>	<b>-9.912</b>	<b>-11.295</b>	<b>-5.277</b>
Personaleomkostninger	3	<u>-26.128</u>	<u>-29.979</u>	<u>-14.818</u>	<u>-4.604</u>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>31.689</b>	<b>-39.891</b>	<b>-26.113</b>	<b>-9.881</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-23.409</u>	<u>-49.348</u>	<u>-541</u>	<u>-263</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>8.280</b>	<b>-89.239</b>	<b>-26.654</b>	<b>-10.144</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	13.682	12.767
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-8.221	104.481	-10.416	-794
Finansielle indtægter	4	144.085	70.161	133.851	61.652
Finansielle omkostninger	5	<u>-115.827</u>	<u>-60.850</u>	<u>-77.136</u>	<u>-32.212</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>28.317</b>	<b>24.553</b>	<b>33.327</b>	<b>31.269</b>
Skat af årets resultat	6	<u>-17.754</u>	<u>-326</u>	<u>-21.572</u>	<u>-4.528</u>
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>10.563</b>	<b>24.227</b>	<b>11.755</b>	<b>26.741</b>
Årets resultat af ophørende aktiviteter efter skat	7	<u>1.377.099</u>	<u>106.212</u>	<u>1.377.099</u>	<u>106.212</u>
<b>Årets resultat</b>		<b>1.387.662</b>	<b>130.439</b>	<b>1.388.854</b>	<b>132.953</b>
Resultatdisponering	8				



## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	9.965	0	0
Patenter og licensrettigheder		202	3.009	0	0
Goodwill		4.229	5.157	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		39.881	50.706	0	0
Software		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>44.312</b>	<b>68.837</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		451.756	270.233	31.086	31.307
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		0	275	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		901	795	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.023	1.633	1.224	1.207
Materielle anlægsaktiver under udførelse		40.418	235	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>495.098</b>	<b>273.171</b>	<b>32.310</b>	<b>32.514</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	538.044	441.544
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	400.812	32.961	374.692	8.381
Tilgodehavender i associerede virksomheder	13	6.058	6.012	0	0
Andre tilgodehavender	13	172.284	177.308	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>579.154</b>	<b>216.281</b>	<b>912.736</b>	<b>449.925</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>1.118.564</b>	<b>558.289</b>	<b>945.046</b>	<b>482.439</b>
Færdigvarer og handelsvarer		125	73	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>125</b>	<b>73</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.686	3.576	43	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	56.337	26.466
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.757	2.917	0	0
Andre tilgodehavender	14	58.601	122.196	37.047	14.063
Udskudt skatteaktiv	15	0	13.252	1.203	12.655
Selskabsskat		4.315	2.755	0	0
Periodeafgrænsningsposter		113	179	89	132
<b>Tilgodehavender</b>		<b>69.472</b>	<b>144.875</b>	<b>94.719</b>	<b>53.316</b>
Værdipapirer		2.204.420	586.183	2.204.415	572.153
<b>Værdipapirer</b>		<b>2.204.420</b>	<b>586.183</b>	<b>2.204.415</b>	<b>572.153</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>69.826</b>	<b>36.005</b>	<b>31.299</b>	<b>9.496</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>2.343.843</b>	<b>767.136</b>	<b>2.330.433</b>	<b>634.965</b>
Aktiver bestemt for salg	7	0	1.536.251	0	761.323
<b>Aktiver i alt</b>		<b>3.462.408</b>	<b>2.861.676</b>	<b>3.275.479</b>	<b>1.878.727</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		57.205	57.205	57.205	57.205
Overført resultat		3.004.611	1.618.111	3.004.611	1.618.112
Minoritetsinteresser		4.175	4.233	0	0
<b>Egenkapital</b>	16	<b>3.065.991</b>	<b>1.679.549</b>	<b>3.061.816</b>	<b>1.675.317</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	435	0	0	0
Andre hensættelser		4.100	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>4.535</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		155.371	103.723	0	0
Koncern badwill	9	0	1.487	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>155.371</b>	<b>105.210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	6.383	4.650	0	0
Banker		109.195	88.479	109.195	10.273
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.542	4.425	0	0
Selskabsskat		30.544	262	30.216	0
Anden gæld		85.805	203.407	74.252	193.137
Periodeafgrænsningsposter		758	450	0	0
Deposita		284	316	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>236.511</b>	<b>301.989</b>	<b>213.663</b>	<b>203.410</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>391.882</b>	<b>407.199</b>	<b>213.663</b>	<b>203.410</b>
<b>Forpligtelser, aktiver bestemt for salg</b>	7	<b>0</b>	<b>774.928</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>3.462.408</b>	<b>2.861.676</b>	<b>3.275.479</b>	<b>1.878.727</b>
Leje- og leasingforpligtelser	18				
Eventualposter m.v.	19				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20				
Nærtstående parter	21				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Minoritets- interesser	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar	57.205	1.618.111	4.233	1.679.549
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	300	300
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-5.098	0	-5.098
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	2.743	0	2.743
Overførsler, reserver	0	0	835	835
Årets resultat	0	1.388.855	-1.193	1.387.662
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>57.205</b>	<b>3.004.611</b>	<b>4.175</b>	<b>3.065.991</b>

### Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar	57.205	0	1.618.112	1.675.317
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-5.098	0	-5.098
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	2.743	0	2.743
Årets resultat	0	2.355	1.386.499	1.388.854
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>57.205</b>	<b>0</b>	<b>3.004.611</b>	<b>3.061.816</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncern	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Årets resultat	1.388.855	132.953
Reguleringer	-51.126	13.330
Ændring i driftskapital	-21.353	30.318
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>1.316.376</b>	<b>176.601</b>
Renteindbetalinger og lignende	144.085	71.213
Renteudbetalinger og lignende	-100.987	-46.400
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>1.359.474</b>	<b>201.414</b>
Betalt selskabsskat	-2.638	-11.065
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>1.356.836</b>	<b>190.349</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.819	-35.765
Køb af materielle anlægsaktiver	-167.286	-263.454
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.	-386.569	-48.503
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	9.536
Salg af materielle anlægsaktiver	8.642	8.653
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.	12.201	134.935
Ophørende aktiviteter	1.008.500	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	400	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>471.069</b>	<b>-194.598</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter, netto	0	-80
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt	0	-42.351
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter, netto	51.648	0
Minoritetsinteresser	834	0
Kontant kapitalforhøjelse	300	8.777
Betalt udbytte	0	-110.000
Andre reguleringer	-2.168	1.432
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>50.614</b>	<b>-142.222</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>1.878.519</b>	<b>-146.471</b>
Likvider 1. januar	286.532	433.003
<b>Likvider 31. december</b>	<b>2.165.051</b>	<b>286.532</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Likvider specificeres således:			
Kassekredit ophørende aktiviteter		0	-247.177
Likvider fortsættende aktiviteter		<u>2.165.051</u>	<u>533.709</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<u><u>2.165.051</u></u>	<u><u>286.532</u></u>

**Pengestrømsopgørelsen er udarbejdet inklusive ophørende aktiviteter.**

**Pengestrømme fra ophørende aktiviteter er i hovedtræk:**

<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<u>0</u>	<u>115.504</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<u>1.008.500</u>	<u>-309.092</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<u>0</u>	<u>142.299</u>

## Noter til årsrapporten

### 1 Segmentoplysninger

t.kr.	Salg af grunde og bygninger	Lejeindtægter	Øvrigt tyggegummi	Andet	Koncern i alt
<b>2017</b>					
Nettoomsætning	3.098	9.815	0	2.595	15.508
<b>2016</b>					
Nettoomsætning	0	0	10.167	5.462	15.629

	Koncern		Moderselskab	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Ernst & Young:				
Revisionshonorar	534	711	200	163
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	180	0	0
Skatterådgivning	0	111	0	110
Andre ydelser	739	5.012	469	4.833
	<b>1.273</b>	<b>6.014</b>	<b>669</b>	<b>5.106</b>

### 3 Personaleomkostninger

Lønninger	24.659	28.191	14.217	4.142
Pensioner	1.406	1.698	588	449
Andre omkostninger til social sikring	42	76	13	13
Andre personaleomkostninger	21	14	0	0
	<b>26.128</b>	<b>29.979</b>	<b>14.818</b>	<b>4.604</b>

Vederlag til direktion og bestyrelse	<b>10.989</b>	<b>9.639</b>	<b>10.391</b>	<b>3.325</b>
--------------------------------------	---------------	--------------	---------------	--------------

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>5</b>	<b>3</b>
--	-----------	-----------	----------	----------

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	519	1.074
Renteindtægter fra associerede virksomheder	139	301	0	0
Andre finansielle indtægter	143.946	69.860	133.332	60.578
	<b>144.085</b>	<b>70.161</b>	<b>133.851</b>	<b>61.652</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	28.860	22.984	0	0
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	726
Andre finansielle omkostninger	86.966	37.866	77.136	31.486
Rentetillæg selskabsskat	1	0	0	0
	<b>115.827</b>	<b>60.850</b>	<b>77.136</b>	<b>32.212</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	5.185	2.357	4.912	27.252
Årets udskudte skat	12.647	-1.052	11.452	745
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-98	-979	-98	-971
Regulering af udskudt skat tidligere år	20	0	0	0
Sambeskatningsbidrag	0	0	5.306	-22.498
	<b>17.754</b>	<b>326</b>	<b>21.572</b>	<b>4.528</b>
Samlet skat inklusiv ophørende aktiviteter fordeler sig således:				
Skat af årets resultat i fortsættende aktiviteter	17.754	326	21.573	4.528
Skat af årets resultat i ophørende aktiviteter	-275	31.353	0	0
	<b>17.754</b>	<b>326</b>	<b>21.572</b>	<b>4.528</b>



## Noter til årsrapporten

### 7 Aktiver bestemt for salg

#### Resultat af ophørt aktivitet

Som en del af selskabets fremtidige strategi besluttede ledelsen i 2016 at afhænde datterselskabet Fertin Pharma A/S. Closing er først endeligt gennemført primo 2017.

Resultatet for perioden 1. januar 2017 frem til closing i Fertin Pharma A/S samt salgsavancen er præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen som "Årets resultat af ophørte aktiviteter" og udgør 1.377 mio. kr. for 2017. Resultatandelen fra Claudio Holdco A/S for den resterende del af 2017 indgår i posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Resultat af ophørt aktivitet for perioden 1. januar 2017 til closing er specificeret i hovedposter nedenfor:

	2017
	t.kr.
Nettoomsætning	27.077
Omkostninger	-27.865
Avance ved salg af kapitalandel	1.378.612
Resultat før skat	1.376.824
Skat af resultat	275
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	1.377.099

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>8 Resultatdisponering</b>				
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	2.355	1.134
Overført resultat	1.388.855	132.953	1.386.499	131.819
	1.388.855	132.953	1.388.854	132.953
Minoritetsinteresser	-1.193	-2.514	0	0
	<b>1.387.662</b>	<b>130.439</b>	<b>1.388.854</b>	<b>132.953</b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og licensrettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	Software	Koncern badwill
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	44.929	3.455	304.737	91.506	35.839	-3.374
Tilgang i årets løb	0	403	0	4.416	0	0
Overførsler i årets løb	0	0	0	0	0	0
	<u>44.929</u>	<u>3.858</u>	<u>304.737</u>	<u>95.922</u>	<u>35.839</u>	<u>-3.374</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	34.964	446	299.580	40.800	35.839	-1.887
Årets nedskrivninger	9.965	3.009	0	15.241	0	-1.149
Årets afskrivninger	0	201	928	0	0	-338
	<u>44.929</u>	<u>3.656</u>	<u>300.508</u>	<u>56.041</u>	<u>35.839</u>	<u>-3.374</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>202</u></b>	<b><u>4.229</u></b>	<b><u>39.881</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

#### Moderselskab

	Goodwill	Software
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	<u>252.520</u>	<u>70.534</u>
Kostpris 31. december	<u>252.520</u>	<u>70.534</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	<u>252.520</u>	<u>70.534</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>252.520</u>	<u>70.534</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 10 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygninger	Forudbeta- ling for mate- rielle anlægs- aktiver	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver under udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	460.403	275	1.481	13.524	235
Valutakursregulering	552	0	-35	0	0
Tilgang i årets løb	125.522	0	467	1.113	40.184
Afgang i årets løb	-42.369	-275	-121	-242	0
Kostpris 31. december	544.108	0	1.792	14.395	40.419
Af- og nedskrivninger 1. januar	190.170	0	688	11.891	0
Valutakursregulering	0	0	-8	0	0
Årets afskrivninger	5.640	0	227	569	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	-67	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-103.458	0	-16	-21	0
Af- og nedskrivninger 31. december	92.352	0	891	12.372	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>451.756</b>	<b>0</b>	<b>901</b>	<b>2.023</b>	<b>40.419</b>

#### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	31.812	10.068
Tilgang i årets løb	0	420
Afgang i årets løb	0	-100
Kostpris 31. december	31.812	10.388

## Noter til årsrapporten

### 10 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Af- og nedskrivninger 1. januar	505	8.861
Årets afskrivninger	221	320
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-17
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>726</u>	<u>9.164</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u><u>31.086</u></u></b>	<b><u><u>1.224</u></u></b>

## Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	997.289	1.385.067
Tilgang i årets løb	85.000	0
Afgang i årets løb	0	-387.778
Kostpris 31. december	<u>1.082.289</u>	<u>997.289</u>
Værdireguleringer 1. januar	-555.745	-403.469
Årets afgang	0	-270.121
Valutakursregulering	-975	717
Årets resultat	11.975	118.979
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	500	-1.851
Værdireguleringer 31. december	<u>-544.245</u>	<u>-555.745</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>538.044</u></b>	<b><u>441.544</u></b>

### Moderselskab

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%
The Claonaig Farming Co. Ltd	Skotland	100%
Advice House A/S	Vejle	100%
Vejle Centrum ApS	Vejle	100%
Vecata Invest A/S	Vejle	100%
4 Best Invest ApS	Vejle	100%
MirrX Therapeutics	Vejle	89%
TINA Holding ApS	Vejle	100%
Anapa Biotech A/S	Rudersdal	90%
LiPlasome Pharma ApS	Vejle	94%

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>12 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	23.971	41.489	11.357	9.856
Tilgang i årets løb	378.606	18.417	378.606	1.500
Afgang i årets løb	0	-19.780	0	0
Overførsler i årets løb	7.097	-16.155	0	0
Kostpris 31. december	<u>409.674</u>	<u>23.971</u>	<u>389.963</u>	<u>11.356</u>
Værdireguleringer 1. januar	8.990	-19.495	-2.975	-2.181
Årets afgang	0	8.289	0	0
Valutakursregulering	-536	156	-282	0
Årets resultat	-8.221	4.900	-10.416	-794
Udbytte modtaget	-400	0	0	0
Overførsler i årets løb	-7.097	15.085	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.598	55	-1.598	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-8.862</u>	<u>8.990</u>	<u>-15.271</u>	<u>-2.975</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>400.812</u></b>	<b><u>32.961</u></b>	<b><u>374.692</u></b>	<b><u>8.381</u></b>

## Noter til årsrapporten

### Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Ejet af moderselskab:		
Claudio Holdco A/S	Vejle	30%
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 virksomheder t.kr.	Andre tilgodehavender t.kr.
Kostpris 1. januar	6.012	179.801
Valutakursregulering	0	-740
Tilgang i årets løb	46	7.917
Afgang i årets løb	0	-103
Overførslser i årets løb	0	-12.098
Kostpris 31. december	<u>6.058</u>	<u>174.777</u>
Værdireguleringer 1. januar	0	-2.493
Værdireguleringer 31. december	0	-2.493
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.058</u></b>	<b><u>172.284</u></b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>14 Tilgodehavender</b>				
Af de samlede tilgodehavender fra øvrige forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	0	13.360	0	13.360

### 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
	<b>57.205</b>

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

### 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.
Gæld til realkreditinstitutter	108.373	161.138	6.383	127.572
Koncern badwill	1.487	0	0	0
	<b>109.860</b>	<b>161.138</b>	<b>6.383</b>	<b>127.572</b>



## Noter til årsrapporten

### 18 Leje- og leasingforpligtelser

#### Moderselskabet

Moderselskabet har indgået lejeaftale med tilknyttet selskab. Lejen i opsigelsesperioden udgør t.kr. 562. Moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med forfald i 2018 og senere med en samlet restleasingydelse på 3,7 mio. kr.

#### Koncernen

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med forfald i 2018 og senere med en samlet restleasingydelse på 4,3 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 71,4 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 selvskyldnerkausion til sikkerhed for en del af datterselskabers realkreditlån. Gælden pr. 31. december 2017 udgør 82,7 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet kaution for interesseforbundet selskabs bankgæld, kautionen er maksimeret til 16,5 mio. kr. Bankgælden udgør 26,4 mio. kr. pr. 31. december 2017.

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 2017.

#### 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 26,2 mio. kr. pr. 31. december 2017.

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 2017.

Moderselskabet har indgået aftale om indskud af kapital i en række globale private equity-, ejendoms- og infrastrukturfonde. Det samlede resttilsagn udgør op til 71,4 mio. kr.

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

## Noter til årsrapporten

### 19 Eventualposter m.v. (Fortsat)

Moderselskabet har afgivet kaution for interesseforbundet selskabs bankgæld, kautionen er maksimeret til 16,5 mio. kr. Bankgælden udgør 26,4 mio. kr. pr. 31. december 2017.

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 2017.

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 14,9 mio. kr.

Et koncernselskab har afgivet selvskyldner kaution til sikkerhed for et datterselskabs realkreditlån. Gælden pr. 31. december 2017 udgør 43,0 mio. kr.

Et koncernselskab har afgivet kaution for et datterselskabs bankgæld. Bankgælden udgør 0 mio. kr. pr. 31. december 2017.

Et koncernselskab har sammen med samarbejdspartnere afgivet solidarisk selvskyldner kautioner til sikkerhed for 3. parts bankgæld. Bankgælden pr. 31. december 2017 udgør 0,6 mio. kr.

### 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Koncernen

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 161,8 mio. kr. er der i koncernen givet pant i grunde, bygninger og maskiner, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 263,0 mio. kr.

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.