

Birger Christensen General Trading Company A/S

Østergade 38, 1100 København K
CVR-nr. 73 34 43 28

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 11.06.18

Søren Holck-Andersen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Noter	15 - 31

Selskabet

Birger Christensen General Trading Company A/S
Østergade 38
1100 København K

Telefon: 39 62 49 60
Hjemsted: København
CVR-nr.: 73 34 43 28
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jens Birger Christensen

Bestyrelse

Søren Holck-Andersen, formand
Jens Birger Christensen
Tine Birger Christensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Birger Christensen General Trading Company A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 11. juni 2018

Direktionen

Jens Birger Christensen

Bestyrelsen

Søren Holck-Andersen
Formand

Jens Birger Christensen

Tine Birger Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Birger Christensen General Trading Company A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Birger Christensen General Trading Company A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse 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 og 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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.

Nykøbing F, den 11. juni 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Christian K. Jørgensen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne9942

Glenn Hartmann
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne32173

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	98.850	121.979	136.674	128.344	121.989
Indeks	81	100	112	105	100
Bruttofortjeneste	39.597	46.609	52.960	56.522	51.367
Indeks	77	91	103	110	100
Resultat af primær drift	-311	3.510	2.239	3.084	1.573
Indeks	-20	223	142	196	100
Finansielle poster i alt	913	-1.608	2.099	357	2.861
Indeks	32	-56	73	12	100
Årets resultat	578	1.277	3.956	1.901	3.276
Indeks	18	39	121	58	100

Balance

Samlede aktiver	103.271	104.932	104.134	109.141	93.428
Indeks	111	112	111	117	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	873	14.490	0	0	11.906
Indeks	7	122	-	-	100
Egenkapital	51.398	51.057	51.651	40.650	39.647
Indeks	130	129	130	103	100

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	1,1%	2,5%	8,6%	4,7%	8,6%
Bruttomargin	40,1%	38,2%	38,7%	44,0%	42,1%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	49,8%	48,7%	49,6%	37,2%	42,4%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er investering i værdipapirer og kapitalandele i ejendomsvirksomheder. Herudover besidder selskabet aktiemajoriteten i selskabet Birger Christensen A/S, der har hovedaktivitet inden for mode- og pelsbranchen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 577.543 mod DKK 1.277.288 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 51.398.028.

Faldet i resultatet skyldes primært fald i resultat i den tilknyttede virksomhed Birger Christensen A/S, hvor bl.a. nedlæggelse af Hermès downtown konceptbutik har medført et reduceret resultat.

Det reducerede resultat i Birger Christensen A/S opvejes delvist af bedre afkast på værdipapirer.

Ledelsen finder resultatet for 2017 acceptabelt henset til de markedsmæssige vilkår igennem 2017 samt at den tilknyttede virksomhed Birger Christensen A/S lukkede Hermès downtown konceptbutik pr. 01.07.2017.

Balancen udgør mio. DKK 103 pr. 31.12.2017, heraf udgør egenkapitalen mio. DKK 51 svarende til en soliditetsgrad på 49,8%, hvilket ledelsen finder tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer som følge af den fortsatte transformation og positive udvikling af virksomheden, en indtjening i 2018 på niveau med 2016.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
	98.850.343	121.978.573	744.381	719.841
	Produktionsomkostninger	-59.253.331	-75.370.010	0
	Distributionsomkostninger	-28.593.704	-37.130.172	0
	Administrationsomkostninger	-11.534.409	-13.574.822	-587.829
	Andre driftsindtægter	219.885	7.606.755	0
	Resultat før finansielle poster	-311.216	3.510.324	156.552
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	104.221
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	185.983	-825.652	60.573
	Andre finansielle indtægter	2.072.811	1.249.207	830.280
	Andre finansielle omkostninger	-1.346.149	-2.031.393	-456.953
	Resultat før skat	601.429	1.902.486	694.673
3	Skat af årets resultat	-23.886	-625.198	-168.186
	Årets resultat	577.543	1.277.288	526.487
4	Resultatdisponering			

Note	Balance				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	
	Investeringsejendomme	19.891.828	19.752.294	12.664.534	12.789.091
	Indretning af lejede lokaler	9.936.238	12.048.466	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.428.568	2.244.709	0	0
5	Materielle anlægsaktiver i alt	32.256.634	34.045.469	12.664.534	12.789.091
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	22.838.906	23.114.393
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.532.154	6.634.369	2.532.154	6.634.369
7	Deposita	5.650.374	5.495.758	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	8.182.528	12.130.127	25.371.060	29.748.762
	Anlægsaktiver i alt	40.439.162	46.175.596	38.035.594	42.537.853
	Råvarer og hjælpematerialer	5.051.032	3.931.828	0	0
	Varer under fremstilling	123.358	206.265	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	24.902.015	27.924.827	0	0
	Varebeholdninger i alt	30.076.405	32.062.920	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.528.276	2.374.969	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.738.237	6.941.231
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	86.333	0	86.333	0
	Tilgodehavende selskabsskat	58.195	0	0	201.255
	Andre tilgodehavender	77.947	1.679.849	13.389	42.606
8	Periodeafgrænsningsposter	3.852.153	1.434.625	0	0
	Tilgodehavender i alt	6.602.904	5.489.443	7.837.959	7.185.092
	Andre værdipapirer og kapitalandele	20.693.836	19.323.571	12.513.488	11.722.734
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	20.693.836	19.323.571	12.513.488	11.722.734
	Likvide beholdninger	5.458.940	1.880.887	4.526.892	533.518
	Omsætningsaktiver i alt	62.832.085	58.756.821	24.878.339	19.441.344
	Aktiver i alt	103.271.247	104.932.417	62.913.933	61.979.197

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
		DKK	DKK	DKK	DKK
PASSIVER					
9	Selskabskapital	1.100.000	1.100.000	1.100.000	1.100.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	2.921.308	4.506.945	9.111.859
	Overført resultat	42.815.790	39.420.895	38.308.845	33.230.344
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	52.900	51.700	52.900	51.700
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	43.968.690	43.493.903	43.968.690	43.493.903
10	Minoritetsinteresser	7.429.338	7.563.574	0	0
	Egenkapital i alt	51.398.028	51.057.477	43.968.690	43.493.903
11	Hensættelser til udskudt skat	572.830	554.000	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	572.830	554.000	0	0
12	Gæld til realkreditinstitutter	12.224.372	12.485.409	12.224.372	12.485.409
12	Gæld til øvrige kreditinstitutter	388.000	2.524.000	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	12.612.372	15.009.409	12.224.372	12.485.409
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.397.036	2.394.982	261.036	258.982
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	19.737.094	8.130.135	5.180.482	4.348.659
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	68.154	625.789	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.557.621	15.200.387	110.000	60.000
	Selskabsskat	0	215.235	148.723	0
	Anden gæld	3.928.112	11.745.003	1.020.630	1.332.244
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	38.688.017	38.311.531	6.720.871	5.999.885
	Gældsforpligtelser i alt	51.300.389	53.320.940	18.945.243	18.485.294
	Passiver i alt	103.271.247	104.932.417	62.913.933	61.979.197
13	Eventualforpligtelser				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
15	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	1.100.000	2.921.308	39.420.895	51.700	43.493.903	7.563.574	51.057.477
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-4.205.000	4.205.000	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-51.700	-51.700	-185.292	-236.992
Forslag til resultatdisponering	0	1.283.692	-810.105	52.900	526.487	51.056	577.543
Saldo pr. 31.12.17	1.100.000	0	42.815.790	52.900	43.968.690	7.429.338	51.398.028

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	1.100.000	9.111.859	33.230.344	51.700	43.493.903	0	43.493.903
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-564.708	564.708	0	0	0	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-4.205.000	4.205.000	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-51.700	-51.700	0	-51.700
Forslag til resultatdisponering	0	164.794	308.793	52.900	526.487	0	526.487
Saldo pr. 31.12.17	1.100.000	4.506.945	38.308.845	52.900	43.968.690	0	43.968.690

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat	577.543	1.277.288
16 Reguleringer	2.037.184	5.446.305
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	1.986.515	8.266.743
Tilgodehavender	-947.068	-2.142.137
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-11.017.292	2.396.954
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-7.363.118	15.245.153
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.072.811	1.249.207
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.346.149	-2.031.393
Betalt selskabsskat	-278.486	-999.694
Pengestrømme fra driften	-6.914.942	13.463.273
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.137.108	-14.490.033
Køb af finansielle anlægsaktiver	-179.616	-4.007.125
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	1.480.435
Modtaget udbytte	4.205.000	274.950
Pengestrømme fra investeringer	2.888.276	-16.741.773
Betalt udbytte	-236.992	-1.870.700
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	3.476.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-2.394.983	-871.121
Pengestrømme fra finansiering	-2.631.975	734.179
Årets samlede pengestrømme	-6.658.641	-2.544.321
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.880.887	6.986.127
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	19.323.571	20.088.649
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-8.130.135	-11.456.132
Likvide beholdninger ved årets slutning	6.415.682	13.074.323
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	5.458.940	1.880.887
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	20.693.836	19.323.571
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-19.737.094	-8.130.135
I alt	6.415.682	13.074.323

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

1. Medarbejderforhold

Lønninger	18.201.392	21.224.533	0	0
Pensioner	893.483	849.765	50.000	50.000
Andre omkostninger til social sikring	246.321	324.691	0	0
Andre personaleomkostninger	883.404	1.393.195	0	0
I alt	20.224.600	23.792.184	50.000	50.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	40	49	1	1

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.669.459	1.476.046	0	0
--------------------------------------	-----------	-----------	---	---

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	104.221	1.384.314
---	---	---	---------	-----------

3. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	312.906	163.130	-163.658
Årets regulering af udskudt skat	18.830	312.292	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	5.056	0	5.056	0
I alt	23.886	625.198	168.186	-163.658

4. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.283.692	-382.400	164.794	1.544.726
Forslag til udbytte for regnskabsåret	52.900	51.700	52.900	51.700
Minoritetsinteresser	51.056	452.432	0	0
Overført resultat	-810.105	1.155.556	308.793	-771.570
I alt	577.543	1.277.288	526.487	824.856

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.17	20.125.965	22.482.709	3.823.407
Tilgang i året	264.091	557.797	315.220
Kostpris pr. 31.12.17	20.390.056	23.040.506	4.138.627
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-373.671	-10.434.243	-1.578.698
Afskrivninger i året	-124.557	-2.670.025	-131.361
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-498.228	-13.104.268	-1.710.059
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	19.891.828	9.936.238	2.428.568
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.17	13.162.762	0	0
Kostpris pr. 31.12.17	13.162.762	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-373.671	0	0
Afskrivninger i året	-124.557	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-498.228	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	12.664.534	0	0

6. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	0	3.713.061
Tilgang i året	0	25.000
Kostpris pr. 31.12.17	0	3.738.061
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	2.921.308
Årets resultat fra kapitalandele	0	102.785
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-4.205.000
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	-1.180.907
Årets resultat fra kapitalandele	0	-42.212
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	17.212
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	-25.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	2.532.154
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.17	19.447.807	1.189.096
Tilgang i året	185.000	25.000
Kostpris pr. 31.12.17	19.632.807	1.214.096
Opskrivninger pr. 01.01.17	3.666.586	5.445.273
Årets resultat fra kapitalandele	155.602	102.785
Udbytte relateret til kapitalandele	-564.708	-4.205.000
Opskrivninger pr. 31.12.17	3.257.480	1.343.058
Årets resultat fra kapitalandele	-51.381	-42.212
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	17.212
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-51.381	-25.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	22.838.906	2.532.154

6. Kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Birger Christensen A/S, København	75%	30.072.002	206.658	22.642.547
Symbol Properties S.L., Palma, Spanien	100%	196.359	-51.381	196.359
Associerede virksomheder:				
Birger Christensen China Holding ApS, København	60%	279.821	-238.286	0
Ejendommen Bernstorffsvej 95 I/S, København	50%	5.062.348	170.120	2.532.154
Ariane Invest ApS,, Gentofte	50%	-34.423	-84.423	-17.212

7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	5.495.758
Tilgang i året	154.616
Kostpris pr. 31.12.17	5.650.374

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

8. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	9.686	12.786	0	0
Forudbetalte huslejer	3.515.720	1.261.839	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	326.747	160.000	0	0
I alt	3.852.153	1.434.625	0	0

9. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	1.100	1.100.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
10. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	7.563.574	7.481.842	0	0
Betalt udbytte	-185.292	-370.700	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	51.056	452.432	0	0
I alt	7.429.338	7.563.574	0	0

11. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.17	554.000	241.708	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	18.830	312.292	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.17	572.830	554.000	0	0

12. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	261.036	11.427.678	12.485.408	12.744.391
Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.136.000	0	2.524.000	4.660.000
I alt	2.397.036	11.427.678	15.009.408	17.404.391
Modervirksomhed:				
Gæld til realkreditinstitutter	261.036	11.427.678	12.485.408	12.744.391
I alt	261.036	11.427.678	12.485.408	12.744.391

13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på op til 46 måneder og en samlet forpligtelse på i alt t.DKK 36.621

Koncernen er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 27.045 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 21.982.

Modervirksomheden:

Selskabet er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 27.045 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 21.982.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 12.485 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 12.665.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve (skadesløsbreve) på i alt t.DKK 20.500, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 12.665, driftsinventar og -materiel med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 12.365 samt lejerettigheder med en regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 0. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter samt gæld til kreditinstitutter i associeret virksomhed på i alt t.DKK 373 pr. 31.12.2017..

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på nom. t.DKK 20.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Indretning af lejede lokaler, t.DKK 9.936
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 2.429
- Varebeholdninger t.DKK 30.076
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 2.528

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet pant i likvide beholdninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 287 samt andre værdipapirer og kapitalandele, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 15.790.

Der er gennem kreditinstitut stillet betalingsgaranti på t.DKK 738 overført udlejer.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 12.485 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 12.665.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve (skadesløsbreve) på i alt t.DKK 6.500, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 12.485. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i associeret virksomhed på i alt t.DKK 373 pr. 31.12.2017.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 4.685 er der givet pant andre værdipapirer og kapitalandele, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 12.513.

15. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Jens Birger Christensen, Taarbæk Strandvej 136, 2930 Klampenborg	Ledelse og ejer
Søren Holck-Andersen, Stigaardsvej 1 A, 2900 Hellerup	Ledelse
Tine Birger Christensen, Bernstorffsvej 95 B, st. th., 2900 Hellerup	Ledelse

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Medarbejderforhold.

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK

16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.925.943	3.213.269
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-185.983	825.652
Finansielle indtægter	-2.072.811	-1.249.207
Finansielle omkostninger	1.346.149	2.031.393
Skat af årets resultat	23.886	625.198
I alt	2.037.184	5.446.305

17. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Væsentlige fejl

Selskabet har konstateret en væsentlig fejl i årsregnskabet for moderselskabet for 2016.

Tilgange på investeringsejendomme i 2016 på t.DKK 6.963 var erhvervet via et datterselskab, hvorfor tilgangen skulle være kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt et tilgodehavende hos samme.

Sammenligningstal for 2016 er tilrettet i balance og noter. Fejlen har ingen effekt på resultat, balance eller egenkapital..

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

Andre driftsindtægter

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	50	0
Indretning af lejede lokaler	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som 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.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver***Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsjendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Investeringsjendomme måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Investeringsjendomme afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Koncernens andele i fælles kontrollerede virksomheder anses for joint ventures. Joint ventures er associerede virksomheder, der ledes sammen med en eller flere andre virksomheder. Indregning og måling af kapitalandele i joint ventures følger regnskabspraksis for kapitalandele i associerede virksomheder, jf. nedenfor.

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.