

**John Drejer Holding A/S**

**Alsikevej 10**

**8920 Randers NV**

**CVR-nummer 10 74 09 83**

**Årsrapport**

**1. januar 2016 - 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 31/5 2017



John Drejer  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegning og erklæring</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors reviewerklæring	4
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>7</b>
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	8
Aktiver	9
Passiver	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

John Drejer Holding A/S  
Alsikevej 10  
8920 Randers NV

Hjemstedskommune:	Randers
CVR-nummer:	10 74 09 83
Regnskabsperiode:	1. januar 2016 - 31. december 2016

### Bestyrelse

Jeppe Drejer  
Nicolai Drejer  
John Drejer

### Direktion

John Drejer

### Pengeinstitut

Danske Bank  
Sydbank  
Sparekassen Kronjylland  
Nykredit Bank

### Revisor

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2016 - 31. december 2016 for John Drejer Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 29. maj 2017

**Direktion:**

  
John Drejer

**Bestyrelse:**

  
Jeppe Drejer  
Formand

  
Nicolai Drejer

  
John Drejer

## Den uafhængige revisors reviewerklæring

---

### Til kapitalejeren i John Drejer Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for John Drejer Holding A/S for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

## Den uafhængige revisors reviewerklæring

---

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors reviewerklæring

---

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

Randers, 29. maj 2017

### Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530



Erik Lund

Registreret revisor

## Ledelsesberetning

---

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været besiddelse af aktier og anparter i datterselskaber.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat anses for tilfredsstillende.



Note	Resultatopgørelse	2016 DKK	2015 1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>			
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>439.856</b>	<b>605</b>
	Afskrivninger, anlægsaktiver	-191.158	-191
	Nedskrivning af omsætningsaktiver	-194.885	-303
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>53.813</b>	<b>110</b>
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.040.000	312
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	100
1	Finansielle indtægter	219.936	349
2	Finansielle omkostninger	-705.572	-555
	<b>Resultat før skat</b>	<b>608.176</b>	<b>316</b>
3	Skat af årets resultat	50.150	-52
	<b>Årets resultat</b>	<b>658.327</b>	<b>264</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
	Foreslået udbytte	103.400	100
	Overført resultat	554.927	164
	<b>Resultatdisponering i alt</b>	<b>658.327</b>	<b>264</b>
4	Antal beskæftigede		

Note	Balance	2016 DKK	2015 1.000 DKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>			
	Grunde og bygninger	6.749.132	6.940
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6.749.132</b>	<b>6.940</b>
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.408.000	4.888
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.800.000	2.000
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0
	Andre tilgodehavender	1.612.694	1.566
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9.820.694</b>	<b>8.454</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>16.569.825</b>	<b>15.394</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	308.832	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.321.846	3.296
	Udsudte skatteaktiver	34.959	45
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	3.600	793
	Tilgodehavende skat	7.500	8
	Andre tilgodehavender	3.209.994	4.005
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>6.886.731</b>	<b>8.146</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.506.005	1.654
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>1.506.005</b>	<b>1.654</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>57.883</b>	<b>146</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>8.450.619</b>	<b>9.946</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>25.020.444</b>	<b>25.340</b>

Note	Balance	2016 DKK	2015 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>			
	Virksomhedskapital	500.000	500
	Reserve for opskrivninger	3.546.896	3.027
	Overført resultat	8.329.718	6.975
	Foreslået udbytte	103.400	100
8	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>12.480.014</b>	<b>10.602</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	4.603.934	4.935
	Kreditinstitutter	2.743.860	2.969
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>7.347.794</b>	<b>7.904</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	329.600	328
	Kreditinstitutter	2.999.466	3.083
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	97.956	137
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.538
	Selskabsskat	700.806	786
	Anden gæld	1.064.807	962
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>5.192.636</b>	<b>6.834</b>
	<b>Gælds- og hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>12.540.430</b>	<b>14.738</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>25.020.444</b>	<b>25.340</b>
9	Eventualforpligtelser		
10	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Noter	2016	2015
	DKK	1.000 DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, associerede virksomheder	134.308	131
Andre finansielle indtægter	85.628	218
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>219.936</b>	<b>349</b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Renter, tilknyttede virksomhed	30.921	44
Andre finansielle omkostninger	674.651	511
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>705.572</b>	<b>555</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	-54.978	-3
Regulering af udskudt skat	10.404	50
Regulering af tidl. års skat	-5.576	5
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>-50.150</b>	<b>52</b>
<b>4 Antal beskæftigede</b>		
Selskabet har i indeværende og forrige regnskabsår ikke haft ansatte udover direktøren.		
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.861.104	1.861
Tilgang i årets løb	55.000	0
Afgang i årets løb	-55.000	0
Kostpris 31. december	1.861.104	1.861
Værdireguleringer 1. januar	3.026.896	881
Tilbageført regulering indre værdi	0	-881
Øvrige egenkapitalbevægelser	520.000	3.027
Værdireguleringer 31. december	3.546.896	3.027
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>5.408.000</b>	<b>4.888</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
John Drejer A/S	Randers	52%	1.038.376	4.576.356

Noter	2016	2015
	DKK	1.000 DKK
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	6.293.334	6.293
Kostpris 31. december	6.293.334	6.293
Værdireguleringer 1. januar	-4.293.334	-5.641
Tilbageført regulering indre værdi	0	5.641
Øvrige egenkapitalbevægelser	800.000	-4.293
Værdireguleringer 31. december	-3.493.334	-4.293
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder i alt</b>	<b>2.800.000</b>	<b>2.000</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Drejer Ejendomme ApS	Randers	33,33%	333.047	214.257
John Drejer Låse- & Sikring A/S	Aarhus	50%	949.929	2.713863
Skærmtrøldene Pro Display ApS	Randers	50%	174.144	-591.104

**7 Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kostpris 1. januar	25.126	25
Kostpris 31. december	25.126	25
Værdireguleringer 1. januar	-25.126	-25
Værdireguleringer 31. december	-25.126	-25
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

8 Egenkapital	Virksomhedskapital	Reserver for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Saldo primo	500	3.027	6.975	100	10.602
Udbetalt udbytte	0	0	0	-100	-100
Årets henlæggelse til reserve, ej resultatdisponeret	0	520	0	0	520
Dagsværdireguleringer ført via egenkapital	0	0	800	0	800
Årets resultat	0	0	555	103	658
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>3.547</b>	<b>8.330</b>	<b>103</b>	<b>12.480</b>

	2016	2015
<b>Noter</b>	DKK	1.000 DKK

Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier á DKK 1.000 eller multipla heraf.

## 9 Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret for Drejer Ejendomme ApS mellemværende med Nykredit. Mellemværende med Nykredit udgør pr. 31. december 2016 TDKK 7.214.

Selskabet har kautioneret for John Drejer A/S mellemværende med Sparekassen Kronjylland. Mellemværende med Sparekassen Kronjylland udgør pr. 31. december 2016 TDKK 1.223.

Selskabet har kautioneret for John Drejer Låse og Sikring A/S mellemværende med Sparekassen Kronjylland. Mellemværende med Sparekassen Kronjylland udgør pr. 31. december 2016 TDKK 0.

Selskabet har kautioneret for Skærmtroldene Pro Display ApS mellemværende med Danske Bank. Mellemværende med Danske Bank udgør pr. 31. december 2016 DKK 0.

Selskabet har kautioneret for Jeppe Drejer Holding A/S mellemværende med Sparekassen Kronjylland. Mellemværende med Sparekassen Kronjylland udgør pr. 31. december 2016 TDKK 2.373.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de andre selskaber i koncernen for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter mv.

## 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der tinglyst ejerpantebreve i ejendommene med nominel DKK 5.973.000. Ejendommens værdi er i årsrapporten indregnet med DKK 6.749.132.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der afgivet pant i værdipapirer. Værdipapirernes værdi er i årsrapporten indregnet med DKK 1.506.005.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Indregning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder sker fremover til dagsværdi. Den akkumulerede virkning af praksisændringerne er et mindre resultat før skat for regnskabsåret 2016 på TDKK 46 og en egenkapitalen pr. 31. december 2016 der et TDKK 4.400 større. Sammenligningstallene for 2015 er tilrettet i overensstemmelse med den nye praksis.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Koncernregnskab

I henhold til Årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen ikke overskrider størrelsesgrænserne.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og

## Anvendt regnskabspraksis

---

andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

### 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 klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Huslejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt de er opkrævet i perioden.

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket lokaleomkostninger samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.



## Anvendt regnskabspraxis

---

### Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med det modtagne udbytte fra disse.

### Resultat fra associerede virksomheder

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med det modtagne udbytte fra disse.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet 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 (fuld fordeling).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	0-20%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0-20%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes til dagsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes til dagsværdi.

Til værdiansættelse af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er anvendt en multipel beregningsmodel. Beregningen er foretaget med udgangspunkt i EBITDA ganget med multipel og fratrukket rentebærende gæld netto.

Der er i beregningen anvendt følgende multipler:

Tilknyttede virksomheder: 5

Associerede virksomheder: 4

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer m.v."

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer m.v."

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Gældsforpligtelser

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

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.