



Tlf.: 96 20 76 00  
frederikshavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Rimmens Alle 89, Box 712  
DK-9900 Frederikshavn  
CVR-nr. 20 22 26 70

**HØJVANGEN HOLDING APS**  
**VANGENSVEJ 25, KILDEN, 9900 FREDERIKSHAVN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2017

---

Bent Sørensen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-16

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Højvangen Holding ApS Vangensvej 25, Kilden 9900 Frederikshavn
	CVR-nr.: 20 96 82 30 Stiftet: 4. juni 1998 Hjemsted: Frederikshavn Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Bent Sørensen Michael Møller Ellen Margrethe Spanner Ole Boelsmann Kristensen Jesper Spanner Sørensen Jannie Spanner Kristiansen
<b>Direktion</b>	Bent Sørensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89, Box 712 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b>	Sparekassen Vendsyssel Østergade 15 9760 Vrå
	Nykredit Bank Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Højvangen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 31. maj 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Bent Sørensen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Bent Sørensen

\_\_\_\_\_  
Michael Møller

\_\_\_\_\_  
Ellen Margrethe Spanner

\_\_\_\_\_  
Ole Boelsmann Kristensen

\_\_\_\_\_  
Jesper Spanner Sørensen

\_\_\_\_\_  
Jannie Spanner Kristiansen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Højvangen Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Højvangen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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 - 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 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. 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 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 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen 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.

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 fejlinformation i ledelsesberetningen.

Frederikshavn, den 31. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Have Jensen  
Statsautoriseret revisor

Kristian Thostrup  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i datterselskaber.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets kapitalandele er begyndt at bidrage positivt til indtjeningen. På denne baggrund finder ledelsen årets resultat som tilfredsstillende.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet yderligere begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE</b> .....		<b>8.416.984</b>	<b>-22.517.174</b>
Eksterne omkostninger.....		-767.989	-965.870
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>7.648.995</b>	<b>-23.483.044</b>
Personaleomkostninger.....	1	-1.239.256	-1.240.561
Af- og nedskrivninger.....		0	-73.540
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>6.409.739</b>	<b>-24.797.145</b>
Indtægter af værdipapirer.....		3.347.569	32.100.183
Finansielle indtægter.....	2	15.367.074	9.663.989
Finansielle omkostninger.....	3	-22.634.341	-565
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>2.490.041</b>	<b>16.966.462</b>
Skat af årets resultat.....	4	1.364.222	-9.296.224
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>3.854.263</b>	<b>7.670.238</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		9.000.000	6.000.000
Anvendt af tidligere års overskud.....		-5.145.737	1.670.238
<b>I ALT</b> .....		<b>3.854.263</b>	<b>7.670.238</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Grunde og bygninger.....		1.448.376	1.448.376
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>1.448.376</b>	<b>1.448.376</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		7.272.839	0
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	14.220.149
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		0	77.385.013
Andre tilgodehavender.....		47.500.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>54.772.839</b>	<b>91.605.162</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>56.221.215</b>	<b>93.053.538</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		161.128.121	119.671.804
Udskudt skatteaktiv.....		1.186.880	0
Andre tilgodehavender.....		25.242.405	242.405
Tilgodehavende selskabsskat.....		2.059.209	0
Periodeafgrænsningsposter.....		1.061.568	806.102
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>190.678.183</b>	<b>120.720.311</b>
Andre værdipapirer.....		148.609.626	146.625.007
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>148.609.626</b>	<b>146.625.007</b>
Likvider.....		10.300.296	47.808.534
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>349.588.105</b>	<b>315.153.852</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>405.809.320</b>	<b>408.207.390</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Anpartskapital.....		1.199.041	1.199.041
Overført overskud.....		395.108.453	399.980.477
Foreslået udbytte.....		9.000.000	6.000.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>405.307.494</b>	<b>407.179.518</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		0	177.342
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>0</b>	<b>177.342</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		278	7.686
Gæld til associerede virksomheder.....		32.853	32.853
Selskabsskat.....		0	350.456
Anden gæld.....		468.695	459.535
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>501.826</b>	<b>850.530</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>501.826</b>	<b>850.530</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>405.809.320</b>	<b>408.207.390</b>
Eventualposter mv.	8		

## NOTER

	2016 kr.	2015 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 3 (2015: 3)			
Løn og gager.....	1.230.000	1.230.000	
Andre personaleomkostninger.....	9.256	10.561	
	<b>1.239.256</b>	<b>1.240.561</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	7.338.717	5.272.104	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	8.028.357	4.391.885	
	<b>15.367.074</b>	<b>9.663.989</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	22.634.341	565	
	<b>22.634.341</b>	<b>565</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	9.614.907	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	18	
Regulering af udskudt skat.....	-1.364.222	-318.701	
	<b>-1.364.222</b>	<b>9.296.224</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
		Grunde og bygninger	
Kostpris 1. januar 2016.....		1.448.376	
Kostpris 31. december 2016.....		1.448.376	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....		1.448.376	

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

6

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2016.....	10.258.000	68.000.000
Afgang.....	0	-68.000.000
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>10.258.000</b>	<b>0</b>
Opskrivninger 1. januar 2016.....	-19.779.943	-53.779.851
Valutakursregulering i datterselskab.....	273.713	0
Årets opskrivninger .....	12.642.691	0
Tilbageførslser på årets afgang.....	0	53.779.851
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>-6.863.539</b>	<b>0</b>
Modregnet underbalance i tilgodehavender.....	-3.883.936	0
Afskrivninger på goodwill.....	5.558	0
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2016.....</b>	<b>-3.878.378</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>7.272.839</b>	<b>0</b>

	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2016.....	77.385.013	0
Tilgang.....	7.737.987	47.500.000
Afgang.....	-85.123.000	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>47.500.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>47.500.000</b>

## Egenkapital

7

	Anpartskapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	1.199.041	399.980.477	6.000.000	407.179.518
Betalt udbytte.....			-6.000.000	-6.000.000
Valutakursreguleringer datterselskab.....		273.713		273.713
Forslag til årets resultatdisponering.....		-5.145.737	9.000.000	3.854.263
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>1.199.041</b>	<b>395.108.453</b>	<b>9.000.000</b>	<b>405.307.494</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****8****Eventualforpligtelser**

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution over for pengeinstituts engagement med Scandinavian Farms Invest A/S og Scandinavian Farms Pig Industries Ltd. Selvskyldnerkautionen er begrænset til 75.253 tkr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution over for pengeinstituts engagement med Ejendoms-selskabet Vrå af 12. juni 2009 A/S. Selvskyldnerkautionen er begrænset til 2.575 tkr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution over for realkreditinstituts engagement med Østerbro Brygge ApS. Engagementet udgør (netto) 29.757 tkr. pr. 31. december 2016

For associerede virksomheder har selskabet afgivet selvskyldnerkautioner over for deres engagement med pengeinstitut. Selvskyldnerkautionen udgør 4.007 tkr. pr. 31. december 2016.

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for ME Production A/S hvor der støttes med likviditet op til 5.500 tkr.

Selskabet har indgået leasingkontrakt med en restløbetid på 15 måneder til en månedlig ydelse på 16,3 tkr. Restforpligtelsen udgør 243,9 tkr.

Selskabet har indgået leasingkontrakt med en restløbetid på 12 måneder til en månedlig ydelse på 16,6 tkr. Restforpligtelsen udgør 298,8 tkr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for B.S. ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Højvangen Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for B.S. ApS, Vangensvej 25, 9900 Frederikshavn, CVR-nummer 33 77 79 30.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Personaleomkostninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og 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.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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 foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Grunde og bygninger .....	30 år	0

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede og associerede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til en salgsværdi baseret på en beregnet kapitalværdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.