

---

# ***Thorsen A/S***

Toldvagten 2, 7100 Vejle

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 21 25 06 00

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/5 2018

Hans-Christian Ohrt  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 18

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Thorsen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 24. maj 2018

## Direktion

Peter Thorsen

## Bestyrelse

Birte Thorsen  
formand

Hans-Christian Ohrt

Peter Thorsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Thorsen A/S

## Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Thorsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Trekantområdet, den 24. maj 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Arne Kristensen  
statsautoriseret revisor  
mne18619

John Lindholm Bode  
statsautoriseret revisor  
mne32840

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Thorsen A/S  
Toldvagten 2  
7100 Vejle

CVR-nr.: 21 25 06 00  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Vejle

### Bestyrelse

Birte Thorsen, formand  
Hans-Christian Ohrt  
Peter Thorsen

### Direktion

Peter Thorsen

### Revision

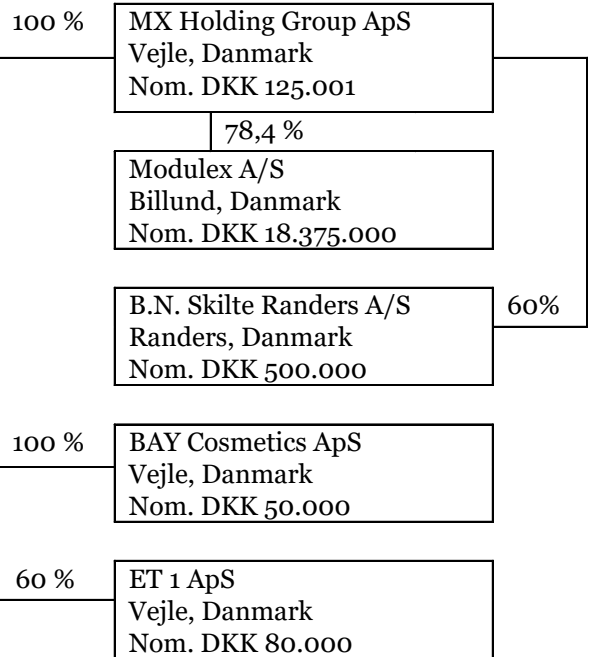
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

# Koncernoversigt

## Moderselskab

Thorsen A/S  
Vejle, Danmark  
Nom. DKK 500.000

## Konsoliderede dattervirksomheder



---

## Associerede virksomheder

50,0 % Kirk & Thorsen A/S  
Vejle, Danmark  
Nom. DKK 10.000.000



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	80.234	71.520	54.898	58.312	61.424
Resultat før finansielle poster	4.751	-3.443	-5.587	-5.166	4.259
Årets resultat	24.777	19.015	24.862	1.289	12.351
<b>Balance</b>					
Balancesum	205.684	156.376	146.954	112.570	119.062
Egenkapital	119.056	99.362	82.529	51.241	51.478
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	110.034	93.736	76.747	51.241	51.478
Udbetalt udbytte i året	6.000	2.000	1.100	1.000	1.097
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	10.702	-3.486	-7.519	33.810	3.766
- investeringsaktivitet	-17.301	10.497	-5.405	20.196	-3.764
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-20.430	-704	-1.363	2.477	-907
- finansieringsaktivitet	11.470	-6.729	11.965	-26.815	-13.474
Årets forskydning i likvider	4.871	282	-959	27.191	-13.472
Antal medarbejdere	196	181	186	180	151
<b>Nøgletal i %</b>					
Soliditetsgrad	57,9%	63,5%	56,2%	45,5%	43,2%
Forrentning af egenkapital	22,7%	20,9%	37,2%	2,5%	26,9%

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Thorsen A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive investerings- og rådgivningsvirksomhed.

Koncernens hovedaktiviteter er udvikling, produktion og salg af produkter inden for skiltning og kommunikation samt at drive investerings- og rådgivningsvirksomhed.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 24.777, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 119.056.

Moderselskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 23.430, og moderselskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 110.034.

## Forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et positivt resultat for 2018.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b>		<b>78.584</b>	<b>71.520</b>	<b>-982</b>	<b>357</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver		1.650	0	1.650	0
<b>Bruttofortjeneste efter værdireguleringer</b>		<b>80.234</b>	<b>71.520</b>	<b>668</b>	<b>357</b>
Distributionsomkostninger	2	-57.559	-59.791	-949	-1.007
Administrationsomkostninger	2	-19.574	-15.175	-898	-1.194
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>3.101</b>	<b>-3.446</b>	<b>-1.179</b>	<b>-1.844</b>
Andre driftsindtægter		0	3	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.751</b>	<b>-3.443</b>	<b>471</b>	<b>-1.844</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-479	-5.359
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		23.582	25.323	23.582	25.607
Finansielle indtægter	3	175	1.024	338	1.108
Finansielle omkostninger	4	-2.633	-2.398	-582	-170
<b>Resultat før skat</b>		<b>25.875</b>	<b>20.506</b>	<b>23.330</b>	<b>19.342</b>
Skat af årets resultat	5	-1.098	-1.491	100	-171
<b>Årets resultat</b>		<b>24.777</b>	<b>19.015</b>	<b>23.430</b>	<b>19.171</b>

# Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	1.000	0	1.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.000	5.000	8.000	5.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-2.655	6.011
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.347	-156	0	0
Overført resultat	14.430	14.171	17.085	8.160
	<b>24.777</b>	<b>19.015</b>	<b>23.430</b>	<b>19.171</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Software		1.719	2.124	0	0
Koncerngoodwill		13.631	8.152	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>15.350</b>	<b>10.276</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Investeringsejendomme	7	20.100	0	20.100	0
Produktionsanlæg og maskiner	8	3.622	2.186	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	1.975	2.228	594	505
Indretning af lejede lokaler	8	1.716	2.226	0	445
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>27.413</b>	<b>6.640</b>	<b>20.694</b>	<b>950</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	8.480	9.902
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	87.271	76.679	87.244	76.662
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	121	0	0	0
Andre tilgodehavender	11	1.923	1.569	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>89.315</b>	<b>78.248</b>	<b>95.724</b>	<b>86.564</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>132.078</b>	<b>95.164</b>	<b>116.418</b>	<b>87.514</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer		11.782	9.406	0	0
Varer under fremstilling		1.761	2.115	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		2.558	3.302	0	1.363
Forudbetaling for varer		265	0	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>16.366</b>	<b>14.823</b>	<b>0</b>	<b>1.363</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		38.113	35.815	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	1.588	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.264	3.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		21	0	0	0
Andre tilgodehavender		2.863	1.196	342	157
Udskudt skatteaktiv	14	6.157	5.353	1.700	1.600
Selskabsskat		22	0	22	0
Periodeafgrænsningsposter	13	1.257	1.280	9	16
<b>Tilgodehavender</b>		<b>50.021</b>	<b>43.644</b>	<b>5.337</b>	<b>4.773</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>3.888</b>	<b>1.543</b>	<b>3.834</b>	<b>1.543</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.331</b>	<b>1.202</b>	<b>2</b>	<b>15</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>73.606</b>	<b>61.212</b>	<b>9.173</b>	<b>7.694</b>
<b>Aktiver</b>		<b>205.684</b>	<b>156.376</b>	<b>125.591</b>	<b>95.208</b>

# Balance 31. december

## Passiver

Note	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital	500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	71.061	73.716
Overført resultat	101.534	88.236	30.473	14.520
Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.000	5.000	8.000	5.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>	<b>110.034</b>	<b>93.736</b>	<b>110.034</b>	<b>93.736</b>
Minoritetsinteresser	9.022	5.626	0	0
<b>Egenkapital</b>	<b>119.056</b>	<b>99.362</b>	<b>110.034</b>	<b>93.736</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3.751	4.108	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>3.751</b>	<b>4.108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		9.015	0	9.015	0
Kreditinstitutter		7.660	0	0	0
Gæld til associerede virksomheder		9.500	10.204	0	0
Deposita		30	0	30	0
Anden gæld		192	192	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>26.397</b>	<b>10.396</b>	<b>9.045</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	15	486	0	486	0
Kreditinstitutter	15	19.764	15.354	5.834	656
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.320	194	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.606	14.295	18	133
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	459
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		29	0	29	0
Selskabsskat		750	1.171	0	0
Anden gæld	15	13.234	9.999	145	224
Periodeafgrænsningsposter	16	3.291	1.497	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>56.480</b>	<b>42.510</b>	<b>6.512</b>	<b>1.472</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>82.877</b>	<b>52.906</b>	<b>15.557</b>	<b>1.472</b>
<b>Passiver</b>		<b>205.684</b>	<b>156.376</b>	<b>125.591</b>	<b>95.208</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net-	Overført resultat	Foreslået	Egenkapital	Minoritets- interesser	I alt
		toopskrivning efter den indre værdis metode		udbytte for regnskabsåret	ekskl. minori- tetsinteresser		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	0	88.236	5.000	93.736	5.626	99.362
Valutakursregulering	0	0	-286	0	-286	-272	-558
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	2.582	2.582
Afgang	0	0	0	0	0	892	892
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000	-1.243	-6.243
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.000	0	-1.000	0	-1.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-846	0	-846	90	-756
Årets resultat	0	0	15.430	8.000	23.430	1.347	24.777
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>101.534</b>	<b>8.000</b>	<b>110.034</b>	<b>9.022</b>	<b>119.056</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500	73.716	14.520	5.000	93.736	0	93.736
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.000	0	-1.000	0	-1.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-1.132	0	-1.132	0	-1.132
Årets resultat	0	-2.655	18.085	8.000	23.430	0	23.430
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>71.061</b>	<b>30.473</b>	<b>8.000</b>	<b>110.034</b>	<b>0</b>	<b>110.034</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017	2016
		TDKK	TDKK
Årets resultat		24.777	19.015
Reguleringer	17	-17.026	-17.951
Ændring i driftskapital	18	6.738	-2.713
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>14.489</b>	<b>-1.649</b>
Renteindbetalinger, gevinst ved salg af værdipapirer og lignende		165	778
Renteudbetalinger, gevinst ved salg af værdipapirer og lignende		-2.220	-2.262
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>12.434</b>	<b>-3.133</b>
Betalt selskabsskat		-1.732	-353
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>10.702</b>	<b>-3.486</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-414	-176
Køb af materielle anlægsaktiver		-20.430	-704
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-190	0
Salg af materielle anlægsaktiver		0	353
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		0	24
Tilgang ved opkøb m.v.		-9.267	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		13.000	11.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-17.301</b>	<b>10.497</b>
Nettoændring i gæld til realkreditinstitutter og anden langfristet gæld		9.501	0
Nettoændring i gæld til kreditinstitutter		8.569	-7.182
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-704	0
Nettoændring i langfristet gæld i øvrigt		0	-624
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		0	3.250
Minoritetsinteresser		1.347	-173
Betalt udbytte		-7.243	-2.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>11.470</b>	<b>-6.729</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.871</b>	<b>282</b>
Likvider 1. januar		2.745	2.218
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-397	245
<b>Likvider 31. december</b>		<b>7.219</b>	<b>2.745</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.331	1.202
Værdipapirer		3.888	1.543
<b>Likvider 31. december</b>		<b>7.219</b>	<b>2.745</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Thorsen A/S har valgt at måle investeringsejendomme til dagsværdi. Selskabet kunne alternativt have valgt at måle investeringsejendomme med udgangspunkt i kostpris. Valget af måling til dagsværdi medfører, at værdien af investeringsejendomme i balancen løbende reguleres til dagsværdi og denne værdiregulering føres via resultatopgørelsen. Beløbet er en del af selskabets frie reserver.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der henvises til note 7 for en følsomhedsanalyse af usikkerhederne ved opgørelsen af dagsværdien.

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	67.007	56.789	319	744
Pensioner	4.298	3.545	5	28
Andre omkostninger til social sikring	4.773	4.040	0	2
Andre personaleomkostninger	14	123	1	8
	<b>76.092</b>	<b>64.497</b>	<b>325</b>	<b>782</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	29.412	22.582	0	0
Distributionsomkostninger	36.899	32.806	73	397
Administrationsomkostninger	9.781	9.109	252	385
	<b>76.092</b>	<b>64.497</b>	<b>325</b>	<b>782</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>196</b>	<b>181</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	237	106
Renteindtægter associerede virksomheder	0	33	0	33
Andre finansielle indtægter	171	985	99	964
Valutakursgevinster	4	6	2	5
	<b>175</b>	<b>1.024</b>	<b>338</b>	<b>1.108</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	5	14
Andre finansielle omkostninger	2.633	2.398	577	156
	<b>2.633</b>	<b>2.398</b>	<b>582</b>	<b>170</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.880	1.301	0	0
Årets udskudte skat	-782	310	-100	200
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-120	0	-29
	<b>1.098</b>	<b>1.491</b>	<b>-100</b>	<b>171</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Software TDKK	Koncern- goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	8.553	13.555
Valutakursregulering	-31	-146
Tilgang i årets løb	414	7.641
Kostpris 31. december	<u>8.936</u>	<u>21.050</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.429	5.399
Valutakursregulering	-26	-127
Årets afskrivninger	814	2.147
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.217</u>	<u>7.419</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.719</u></b>	<b><u>13.631</u></b>

## 7 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b> Investerings- ejendomme TDKK	<b>Moderselskab</b> Investerings- ejendomme TDKK
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang i årets løb	18.450	18.450
Kostpris 31. december	<u>18.450</u>	<u>18.450</u>
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Årets værdireguleringer	1.650	1.650
Værdireguleringer 31. december	<u>1.650</u>	<u>1.650</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>20.100</u></b>	<b><u>20.100</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### 7 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

#### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Virksomhedens ejendomsportefølje består af dansk bolig- og erhvervsjendom. Værdiansættelsen er foretaget under forudsætning af lav tomgang, stabilt lejeniveau og vedligeholdelsesomkostninger.

#### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Årets værdiregulering udgør MDKK 1,7 og er baseret på afkastberegning.

Ved markedsværdi-vurderingen pr. 31. december 2017 på ejendommen er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 5,25 % - 7,00 %. Det gennemsnitlige afkastkrav kan opgøres til 6,5%.

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav	0,25 % TDKK	Basis TDKK	-0,25 % TDKK
Afkastprocent	6,75	6,50	6,25
Dagsværdi	20.900.000	20.100.000	19.200.000
Ændring i dagsværdi	800.000	0	-900.000

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	58.575	5.509	2.970
Valutakursregulering	0	-300	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	8.228	0	1.912
Tilgang i årets løb	1.525	455	0
Afgang i årets løb	-320	-49	0
Kostpris 31. december	<u>68.008</u>	<u>5.615</u>	<u>4.882</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>0</u>	<u>583</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>583</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	56.389	3.864	744
Valutakursregulering	0	-246	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	7.166	0	1.691
Årets afskrivninger	1.151	654	731
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-320	-49	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>64.386</u>	<u>4.223</u>	<u>3.166</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>3.622</u></b>	<b><u>1.975</u></b>	<b><u>1.716</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>226</u>	<u>0</u>



# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	565	682	1.247
Tilgang i årets løb	100	0	100
Afgang i årets løb	-49	0	-49
Kostpris 31. december	<u>616</u>	<u>682</u>	<u>1.298</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	60	237	297
Årets afskrivninger	11	445	456
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-49	0	-49
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>22</u>	<u>682</u>	<u>704</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>594</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>594</u></b>

# Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	5.098	5.050
Tilgang i årets løb	190	48
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	5.288	5.098
Værdireguleringer 1. januar	4.804	10.344
Årets resultat	-479	-5.359
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.133	-181
Afskrivning på goodwill	0	0
Værdireguleringer 31. december	3.192	4.804
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.480</b>	<b>9.902</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
MX Holding Group ApS	Vejle	TDKK 125	100%
ET 1 ApS	Vejle	TDKK 80	60%
Bay Cosmetics ApS	Vejle	TDKK 100	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	7.777	7.750	7.750	7.750
Kostpris 31. december	7.777	7.750	7.750	7.750
Værdireguleringer 1. januar	68.912	54.606	68.912	54.305
Årets resultat	23.582	25.323	23.582	25.607
Modtagne udbytter	-13.000	-11.000	-13.000	-11.000
Værdireguleringer 31. december	79.494	68.929	79.494	68.912
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>87.271</b>	<b>76.679</b>	<b>87.244</b>	<b>76.662</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Kirk & Thorsen A/S	Vejle	TDKK 10.000	50%
Modulex America LLC (via Modulex A/S)	Canada	USD 10	50%

### 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	0	1.569
Tilgang i årets løb	121	354
Kostpris 31. december	121	1.923
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>121</b>	<b>1.923</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	1.588	0	0	0
	<b>1.588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### 14 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	5.353	5.663	1.600	1.800
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	804	-310	100	-200
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>6.157</b>	<b>5.353</b>	<b>1.700</b>	<b>1.600</b>

Koncernens indregnede skatteaktiv består primært af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er der særlig lagt vægt på, at virksomheden har gennemført effektiviseringer.

Moderselskabets indregnede skatteaktiv består ligeledes primært af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er der særlig lagt vægt på investeringsbudgetter for de kommende år, hvor selskabets investeringer i værdipapirer og andre aktiver øges med deraf følgende forventet stigende afkast.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	6.574	0	6.574	0
Mellem 1 og 5 år	2.441	0	2.441	0
Langfristet del	9.015	0	9.015	0
Inden for 1 år	486	0	486	0
	<b>9.501</b>	<b>0</b>	<b>9.501</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	7.660	0	0	0
Langfristet del	7.660	0	0	0
Inden for 1 år	2.121	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	17.643	15.354	5.834	656
Kortfristet del	19.764	15.354	5.834	656
	<b>27.424</b>	<b>15.354</b>	<b>5.834</b>	<b>656</b>
<b>Gæld til associerede virksomheder</b>				
Mellem 1 og 5 år	9.500	10.204	0	0
Langfristet del	9.500	10.204	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>9.500</b>	<b>10.204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deposita</b>				
Mellem 1 og 5 år	30	0	30	0
Langfristet del	30	0	30	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	192	192	0	0
Langfristet del	192	192	0	0
Inden for 1 år	149	310	0	0
Øvrig kortfristet gæld	13.085	9.689	145	224
Kortfristet del	13.234	9.999	145	224
	<b>13.426</b>	<b>10.191</b>	<b>145</b>	<b>224</b>

## 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## 17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017 TDKK	2016 TDKK
Finansielle indtægter	-175	-1.024
Finansielle omkostninger	2.633	2.398
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	3.847	4.848
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-23.582	-25.323
Skat af årets resultat	1.098	1.491
Andre reguleringer	-847	-341
	<b>-17.026</b>	<b>-17.951</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	2.074	-161
Ændring i tilgodehavender	1.231	1.367
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-357	-470
Ændring i leverandører mv.	3.790	-3.449
	<b>6.738</b>	<b>-2.713</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Driftsmateriel og inventar	1.702	2.006	0	0
Varebeholdninger	14.146	11.768	0	0
Tilgodehavender fra salg	25.116	20.046	0	0
Bankindsbud	0	17	0	0
Igangværende arbejder	1.588	0	0	0

Virksomhedspantebrevet udgør nominelt TDKK 14.648.

Til sikkerhed for ethvert mellemværende er der givet håndpant i nom. 300.000 kr. af selskabskapitalen for CVR.-nummer 49 90 70 28 B.N. Skilte Randers A/S.

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	6.529	7.346	0	162
Mellem 1 og 5 år	18.782	16.905	0	0
Efter 5 år	7.919	12.532	0	0
	<b>33.230</b>	<b>36.783</b>	<b>0</b>	<b>162</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
For koncernen er der indgået lejekontrakter med en årlig husleje på TDKK 1.754. Kontrakten er uopsigelig indtil 1. oktober 2025.				
For koncernen er der indgået en lejekontrakt med en årlig husleje på TDKK 300. Kontrakten kan opsiges med 6 måneders varsel.				
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>				
Selvskyldnerkaution for datterselskabs lån hos kreditinstitutter	420	420	0	0
Selvskyldnerkaution for associerede selskabers lån hos kreditinstitutter	104.120	166.651	104.120	166.651
Selvskyldnerkaution for associerede selskabers lån hos realkreditinstitutter	7.103	7.496	7.103	7.496
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Der er i koncernen afgivet for branchen sædvanlige garantier TDKK 3.681.				
<b>Heraf overfor tilknyttede virksomheder</b>				
Pant- og sikkerhedsstillelser i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på	42.552	33.837	0	0
Leje- og leasingforpligtelser	33.230	36.783	0	162
Kautions- og garantiforpligtelser	420	420	0	0
<b>Heraf overfor associerede virksomheder</b>				
Kautions- og garantiforpligtelser	111.223	174.147	111.223	174.147



# Noter til årsregnskabet

## 20 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Peter Thorsen, Rosenvænget 16, Vejle

Hovedaktionær

#### Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Thorsen A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Thorsen A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabsloven § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift, husleje og afskrivninger mv.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 sambeskattet med danske datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Investerings ejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

#### *Investerings ejendomme*

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investerings ejendomme. Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Dagsværdien for visse investerings ejendomme pr. 31. december 2017 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrøm for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

#### *Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillende aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år
Indretning af lejede lokaler	5-15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende deposita mv., der indregnes og måles til kostpris.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer**

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$