



Tlf.: 63 12 71 00  
odense@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
DK-5000 Odense C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**BØG MADSEN HOLDING A/S**  
**FILOSOFGANGEN 21, 1. SAL, 5000 ODENSE C**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 4. april 2019

---

Lars Hartmann

## INDHOLDSFORTEGNELSE

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

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Bøg Madsen Holding A/S Filosofgangen 21, 1. sal 5000 Odense C
	CVR-nr.: 23 00 59 13 Stiftet: 15. oktober 1962 Hjemsted: Odense Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Merete Vangsøe Simonsen, formand Jens Erik Bøg Madsen Tine Seehausen Nina Maria Bøg Madsen
<b>Direktion</b>	Jens Erik Bøg Madsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C
<b>Pengeinstitut</b>	Nykredit Bank A/S Mageløs 2 5100 Odense C
<b>Advokat</b>	Focus Advokater Englandsgade 25 5100 Odense C

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Bøg Madsen Holding A/S.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 21. marts 2019

Direktion:

---

Jens Erik Bøg Madsen

Bestyrelse:

---

Merete Vangsøe Simonsen  
Formand

---

Jens Erik Bøg Madsen

---

Tine Seehausen

---

Nina Maria Bøg Madsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Bøg Madsen Holding A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Bøg Madsen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 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:

- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.

Odense, den 21. marts 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Thomas Brorsen Jensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26825

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets primære aktiviteter består i at investere i ejendomme sammen med datterselskaber, investering i virksomheder og udbyde IT- og administrationsydelser.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Ud over moderselskabet Bøg Madsen Holding A/S består koncernen af datterselskaberne Bøg Madsen Beheer B.V. og Bøg Madsen Ejendomme ApS.

Herudover har Bøg Madsen Holding A/S aktieandele og aktiv deltagelse i Rosborg Foods Holding A/S.

### Ejendomssinvestering

Hovedinteressen ligger på ejendomme beliggende i Odense Centrum, og i løbet af året er der til ejendomsporteføljen tilkøbt og overtaget i alt 2 ejendomme. Den ene ejendom er overtaget først på året, og i løbet af året har der herpå været arbejdet med en større renovering af ejendommen, som forventes færdiggjort i løbet af 2019.

I løbet af 2018 er 2 beboelsesejendomme med henholdsvis 1 og 6 beboelseslejemål blevet solgt.

De 2 købte ejendomme i 2018 indeholder til sammen 16 boliger, og ved udgangen af 2018 har koncernen samlet 20 ejendomme indeholdende 170 lejemål, hvoraf 6 er erhvervslejemål.

Driften af koncernens danske udlejningsejendomme er i løbet af året forløbet tilfredsstillende, og aktiviteten bidrager ligeledes tilfredsstillende til årets resultat.

I overensstemmelse med den eksisterende investeringsstrategi har Bøg Madsen selskaberne optaget realkreditlån til delvis finansiering af de købte ejendomme i det omfang, det har været vurderet fordelagtigt.

Bøg Madsen Beheer B.V. ejer en domicilejendom beliggende på egen grund i Aalsmeer, Holland. På ejendommen er der indgået en 10-årig lejeaftale med udløb i 2023. I løbet af året har der været udført enkelte mindre vedligeholdelsesopgaver på ejendommen og de omkringliggende arealer.

Der arbejdes nu aktivt på et muligt salg af ejendommen indenfor en kortere tidshorisont.

### IT- og administrationsydelser

Det primære sigte er på udvikling og varetagelse af IT- og administrationsopgaver for såvel eksisterende som kommende eksterne samarbejdspartnere. I forbindelse med en tidligere indgået længerevarende administrationsaftale er Bøg Madsen Holding A/S ansvarlig for varetagelsen af administrations- og IT-mæssige opgaver for en ekstern dansk handelsvirksomhed med internationale aktiviteter og datterselskaber i Canada og USA.

Som en del af aftalen er der i løbet af året blevet udviklet et informationssystem med integration til virksomhedens ERP-systemer.

Samarbejdet forløber tilfredsstillende, og den eksisterende administrationsaftale løber frem til udgangen af 2022.

### Virksomhedsinvestering

I 2013 indgik koncernen i et betydeligt ejerskab i Rosborg Foods Holding A/S, som er en af Danmarks førende succesrige krydderurteproducenter. I 2018 har denne investering givet et tilfredsstillende og forventet positivt afkast.

## LEDELSESBERETNING

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

#### Årets resultat

I 2018 andrager Bøg Madsen Holdings A/S resultat incl. resultat fra datterselskaber et overskud på 4.920 tkr.

Egenkapitalen i Bøg Madsen Holding A/S andrager ved årets udgang 95.123 tus. kr. svarende til en soliditetsgrad på 82,1 %, hvilket betragtes som meget tilfredsstillende.

Likviditeten i Bøg Madsen Holding A/S og dets datterselskaber betragtes ved udgangen af 2018 som værende tilfredsstillende og tilstrækkelig til såvel planlagte som forventede investeringer.

#### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for hovedsageligt Euro.

Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

#### Usikkerheder eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen.

#### Forventninger til 2019

I 2019 vil der fortsat blive arbejdet målrettet med koncernens aktivitetsområder med henblik på en tilpasning af ejendomsporteføljen og investering i anden virksomhed. Fra begge aktiviteter forventes der som hovedregel et positivt afkast umiddelbart i forlængelse af investeringen.

Administrationsaktiviteten vil ligeledes bidrage positivt til resultatet i 2019.

Med baggrund heri sigtes der for 2019 mod et tilfredsstillende resultat.

#### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.



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

	Note	2018 kr.	2017 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>1.800.998</b>	<b>1.179</b>
Personaleomkostninger.....	1	-4.116.024	-4.027
Af- og nedskrivninger.....		-232.434	-243
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-2.547.460</b>	<b>-3.091</b>
Indtægter af kapitalandele.....		5.850.575	8.754
Indtægter af værdipapirer.....		856.899	1.064
Finansielle indtægter.....	2	417.569	597
Finansielle omkostninger.....	3	-238.269	-228
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>4.339.314</b>	<b>7.096</b>
Skat af årets resultat.....	4	580.395	582
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>4.919.709</b>	<b>7.678</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		5.850.575	8.729
Overført resultat.....		-930.866	-1.051
<b>I ALT</b> .....		<b>4.919.709</b>	<b>7.678</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 tkr.
Grunde og bygninger.....		14.596.745	14.924
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		409.499	546
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>15.006.244</b>	<b>15.470</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		46.566.974	40.619
Andre værdipapirer.....		2.118.468	2.291
Andre tilgodehavender.....		562.500	1.125
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>49.247.942</b>	<b>44.035</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>64.254.186</b>	<b>59.505</b>
Tilgodehavender fra salg.....		39.051	33
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		47.389.094	46.938
Udskudt skatteaktiv.....		1.674.224	2.453
Andre tilgodehavender.....		18.959	63
Tilgodehavende selskabsskat.....		15.497	15
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		1.359.541	1.498
Periodeafgrænsningsposter.....		41.770	46
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>50.538.136</b>	<b>51.046</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>1.134.160</b>	<b>945</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>51.672.296</b>	<b>51.991</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>115.926.482</b>	<b>111.496</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital.....		4.000.000	4.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		25.993.328	20.045
Overført overskud.....		65.129.906	66.061
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>95.123.234</b>	<b>90.106</b>
Obligationslån.....		9.721.296	9.810
Huslejedeposita og forudbetalt husleje.....		409.908	369
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>8</b>	<b>10.131.204</b>	<b>10.179</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	<b>8</b>	96.927	88
Gæld til pengeinstitutter.....		10.581	7
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		47.225	84
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		10.174.015	10.720
Anden gæld.....		340.276	305
Periodeafgrænsningsposter.....		3.020	7
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>10.672.044</b>	<b>11.211</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>20.803.248</b>	<b>21.390</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>115.926.482</b>	<b>111.496</b>
Eventualposter mv.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

## NOTER

	2018 kr.	2017 tkr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 2 (2017: 2)			
Løn og gager.....	4.006.069	3.921	
Pensioner.....	93.009	89	
Andre omkostninger til social sikring.....	16.946	17	
	<b>4.116.024</b>	<b>4.027</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	354.179	260	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	63.390	337	
	<b>417.569</b>	<b>597</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	10.121	10	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	228.148	218	
	<b>238.269</b>	<b>228</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-1.359.541	-1.452	
Regulering af udskudt skat.....	779.146	870	
	<b>-580.395</b>	<b>-582</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2018.....	15.385.651	1.105.860	
Tilgang.....	319.134	0	
Afgang.....	-565.437	0	
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>15.139.348</b>	<b>1.105.860</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	461.531	559.135	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-14.136	0	
Årets afskrivninger .....	95.208	137.226	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>542.603</b>	<b>696.361</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>14.596.745</b>	<b>409.499</b>	

## NOTER

					Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					<b>6</b>
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2018.....	20.573.646		354.961	1.125.000	
Afgang.....	0		-112.233	-562.500	
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>20.573.646</b>		<b>242.728</b>	<b>562.500</b>	
Opskrivninger 1. januar 2018.....	20.045.044		1.936.008	0	
Årets opskrivninger .....	5.850.575		-60.268	0	
Egenkapitalbevægelser.....	97.709		0	0	
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>25.993.328</b>		<b>1.875.740</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b>	<b>46.566.974</b>		<b>2.118.468</b>	<b>562.500</b>	
<b>Egenkapital</b>					<b>7</b>
		Aktiekapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	4.000.000	20.045.044	66.060.772	90.105.816	
Valutakursreguleringer.....		97.709		97.709	
Forslag til resultatdisponering.....		5.850.575	-930.866	4.919.709	
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>4.000.000</b>	<b>25.993.328</b>	<b>65.129.906</b>	<b>95.123.234</b>	
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>8</b>
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo
Obligationslån.....	9.818.223	96.927	9.224.329	9.897.582	88.167
Huslejedeposita og forudbetalt husleje .....	409.908	0	409.908	369.181	0
	<b>10.228.131</b>	<b>96.927</b>	<b>9.634.237</b>	<b>10.266.763</b>	<b>88.167</b>
<b>Eventualposter mv. Eventualaktiver</b>					<b>9</b>
Ingen.					

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildekatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****10**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 9.224 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 14.597 tkr.

Til sikkerhed for datterselskabs gæld til realkreditinstitut, 110.766 tkr., har selskabet stillet kaution. Desuden har selskabet stillet kaution for datterselskabs engagement med pengeinstitut.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Bøg Madsen Holding A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen 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 samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-50 år	30-75 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-30 %

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.

### Leasingkontrakter

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders underbalance.

Andre værdipapirer omfatter unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi i henhold til seneste kendte årsrapporter mv.

Andre tilgodehavender omfatter udlån, som måles til dagsværdi på balancedagen.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

### 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 acontoskatter.

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

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.