

---

# ***Thor Larsen Holding ApS***

Arvad Møllevej 3, 7330 Brande

## **Årsrapport for 2015/16**

(regnskabsår 1/3 - 29/2)

---

CVR-nr. 25 54 78 45

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/6 2016

Knud Thor Larsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. marts - 29. februar 10

Balance 29. februar 12

Pengestrømsopgørelse 1. marts - 29. februar 16

Noter til årsregnskabet 17

Regnskabspraksis 31

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. marts 2015 - 29. februar 2016 for Thor Larsen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 29. februar 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 30. juni 2016

## Direktion

Knud Thor Larsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Thor Larsen Holding ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Thor Larsen Holding ApS for regnskabsåret 1. marts 2015 - 29. februar 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 29. februar 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. marts 2015 - 29. februar 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

### Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Der er i strid med selskabslovens § 210 ydet et lån til en af selskabets kapitalejere/ledelsesmedlemmer. Endvidere har ledelsen ikke indeholdt og indberettet kildeskat af lånet. Ledelsen kan som følge heraf ifalde ansvar.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Holstebro, den 30. juni 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor

Heidi Brander  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Thor Larsen Holding ApS  
Arvad Møllevvej 3  
7330 Brande

Telefon: 97184842

Telefax: 97128840

CVR-nr.: 25 54 78 45

Regnskabsperiode: 1. marts - 29. februar

Hjemstedskommune: Ikast-Brande

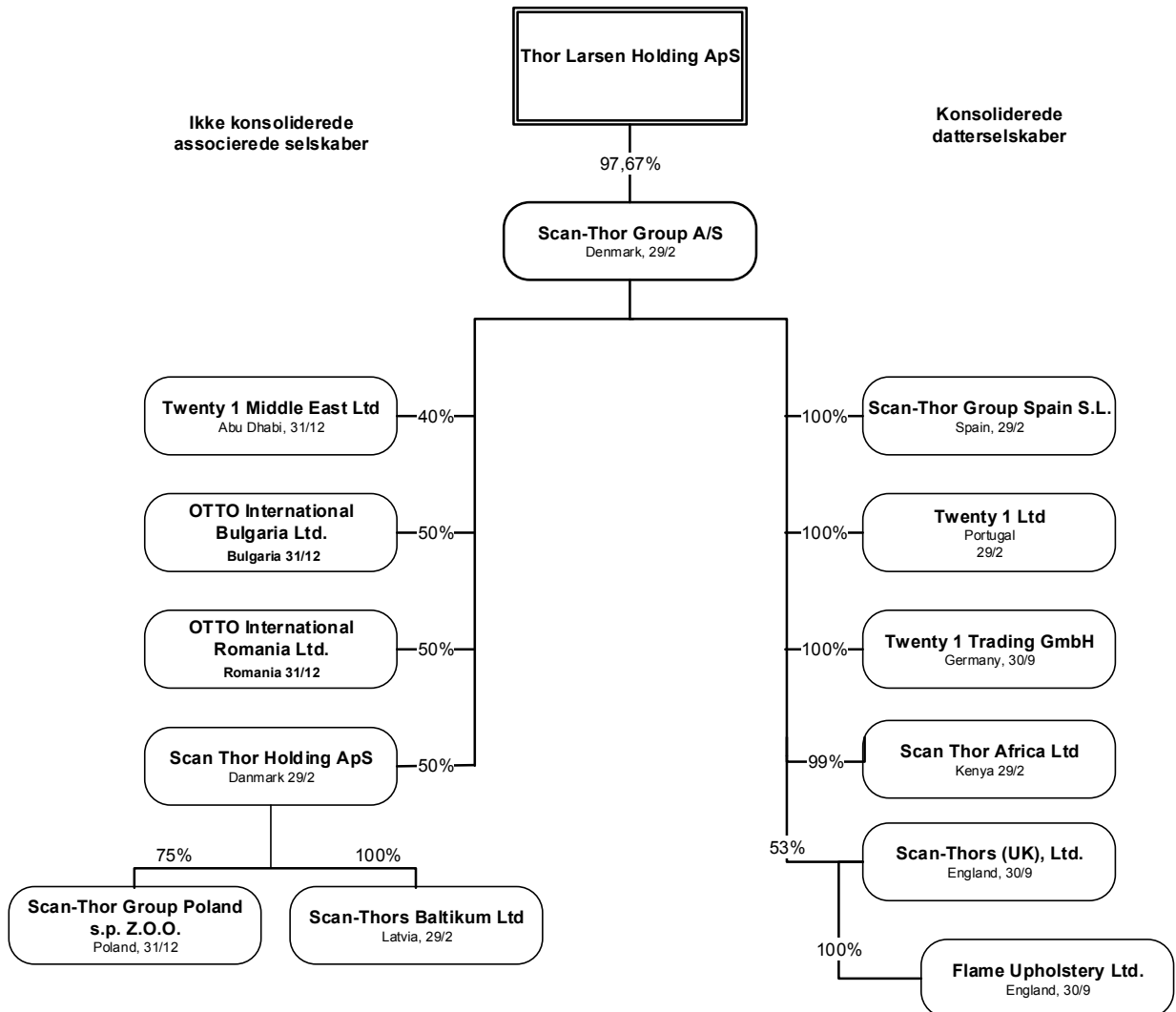
### Direktion

Knud Thor Larsen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hjaltesvej 16  
Postboks 1443  
7500 Holstebro

# Koncernoversigt



# Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	46.050	39.259	25.555	31.656	30.472
Resultat af ordinær primær drift	14.669	5.501	-2.238	5.512	2.501
Resultat før finansielle poster	15.639	9.780	-27	6.670	3.783
Resultat af finansielle poster	-3.160	-1.714	-834	121	1.337
Årets resultat	3.661	3.511	-1.154	1.422	1.954
<b>Balance</b>					
Balancesum	78.274	72.423	60.454	62.313	94.841
Egenkapital	15.251	12.709	7.960	8.623	7.339
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	6.993	4.127	2.555	-1.069	-1.293
- investeringsaktivitet	425	3.172	886	3.781	611
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.953	-592	-83	-654	-36
- finansieringsaktivitet	-3.897	-7.565	-333	-4.455	-651
Årets forskydning i likvider	3.521	-266	3.108	-1.743	-1.333
Antal medarbejdere	54	52	62	62	60
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	20,0%	13,5%	0,0%	10,7%	4,0%
Soliditetsgrad	19,5%	17,5%	13,2%	13,8%	7,7%
Forrentning af egenkapital	26,2%	34,0%	-13,9%	17,8%	28,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Thor Larsen Holding ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Koncernen driver en indkøbsorganisation for en række førende postordrekoncerner primært på det europæiske marked heriblandt verdens største postordrekoncern OTTO Group GmbH Hamborg og besidder herudover kapitalandele i andre selskaber.

En tredje aktivitet er at agere som importør/agent for en række af Østeuropas største møbelproducenter.

Moderselskabets aktivitet består i at eje kapitalandele i andre selskaber.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 3.661.351, og koncernens balance pr. 29. februar 2016 udviser en egenkapital på DKK 15.250.848.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

For Otto koncernen blev 2014/2015 på mange måder et meget turbulent år. Grundet problemer på det nordamerikanske og det franske marked gav koncernen pr. 28. februar 2015 for første gang siden etableringen i 1948 et underskud på ca. 200 millioner Euro. I dag et år senere, er situationen væsentligt forbedret, men det er klart, at et så stort underskud i moderselskabet naturligvis også har indflydelse på associerede virksomheder som Scan-Thor Gruppen.

Generelt kan vi imidlertid sige, at den del af vores virksomhed, som beskæftiger sig med indkøb for Otto Group kom godt igennem denne turbulente periode, og at samtlige indkøbskontorer afleverede som forventet et acceptable regnskaber med tilfredsstillende nettoresultater pr. 29. februar 2016. Desuden har vores aktivitet på 3rd parts, genereret et meget positivt resultat, som leverede et resultat bedre end forventet.

Vores virksomhed i England, Scan-Thor UK Ltd. havde et rigtigt godt år, hvor vi i stor udstrækning konsoliderede vores omsætning og position i markedet. Scan-Thor UK er i dag den tredje største importør af polske polstermøbler til det engelske marked.

Også vores aktiviteter i Afrika havde væsentlige fremgange, og med etableringen af leverandører i Kenya og Uganda er vi nu på god vej til at realisere vores vision om at finde afrikanske tekstilleverandører til store dele af den bomuld, der i dag under titlen "Cotton made in Africa" bliver produceret af ca. 750.000 cotton farmers i 10 forskellige afrikanske lande. Vi har til dags dato leveret mere end 500.000 par jeans fra Kenya til Otto og forventer at forøge dette antal til mere end 1 million styk jeans om året.

Derudover har vi placeret de første ordrer på ca. 40.000 t-shirts og polo shirts til vore leverandører i

# Ledelsesberetning

Uganda.

Vi er helt sikre på, at denne positive udvikling i Afrika vil fortsætte i årene fremover.

Vores tilknytning til Otto koncernen blev i 2015 yderligere forstærket, idet vi indgik i et joint venture med Otto koncernen i Polen, således at Scan-Thor Polen Ltd. i dag er ejet af vores partner i England, Mr. Martin Kay, Otto Group, Hamburg og Scan-Thor, Danmark.

Vores firma i Mellemøsten, Twenty 1 Ltd. Middle East er efter rekonstruktionen sidste år fortsat under opbygning og kræver fortsat mange ressourcer og rigtigt meget fokus også fra ledelsen i Danmark.

Der er i regnskabsperioden tilført likviditet til rekonstruktion af selskabet, på DKK 6,1 mio, hvilket er hensat til tab.

Vi har netop vundet et meget betydningsfuldt projekt i Dubai, hvor vi skal være med til at designe og levere møbler / interiør til det første kvindelige universitet i Mellemøsten. Ud over, at det er en væsentlig ordre, er dette projekt meget prestigefyldt, hvilket pr. definition vil afføde nye projekter og nye kontakter i hele området.

Gennem mange år har Scan-Thor Danmark forsøgt at blive indkøbskontor for en af Amerikas førende retailers inden for møbler og interior design, Crate & Barrel, Chicago. Med næsten 100 stores over hele Nordamerika er Crate & Barrel en af de allerstørste retailers inden for boligudstyr i USA. Efter en lang række møder, forhandlinger samt væsentlige investeringer i rejser, prøver mv., lykkedes det os langt om længe pr. 1. marts 2016 at indgå i en samarbejdsaftale som indkøbskontor for Crate & Barrel. Dette betyder, at Scan-Thor Gruppen fremover er ansvarlig for Crate & Barrels samlede indkøb i hele Europa (dog med undtagelse af Portugal). I første omgang fokuserer vi på vores leverandører i Østeuropa såvel som i Skandinavien. Samarbejdet er naturligvis stadigvæk i sin opstart og vil fortsat kræve store investeringer, ikke mindst af vores tid. Når dette er sagt, er vi sikre på, at vi allerede inden for de næste 12 måneder vil have etableret en væsentlig omsætning med Crate & Barrel.

Crate & Barrel vil i fremtiden blive en meget betydningsfuld partner for hele Scan-Thor Gruppen og vil i væsentlig omfang åbne op for kontakter til andre store retailers i Nordamerika.

## **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

### ***Valutarisici***

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer.

# Ledelsesberetning

## ***Renterisici***

Med udgangspunkt i den variabelt forrentede gæld vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlige direkte effekt på indtjeningen.

## ***Kreditrisici***

Koncernen har en løbende overvågning af debitorer for at minimere risici for tab.

## **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Vi forventer for den kommende regnskabsperiode et forbedret resultat i forhold til dette år.

## **Eksternt miljø**

I forbindelse med Joint Venture med Otto koncernen og ikke mindst i den forbindelse med åbningen af kontoret i Nairobi er Scan-Thor gruppen sammen med Otte koncernen særdeles aktive indenfor alt der vedrører ”Sustainability, CO2 Emissions and FSC”.

## **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der henvises til note 1 i årsrapporten for omtale af usikkerhed ved indregning og måling.

## **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 29. februar 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. marts - 29. februar

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>46.049.981</b>	<b>39.259.388</b>	<b>-54.997</b>	<b>-56.251</b>
Personaleomkostninger	2	-29.435.849	-28.223.165	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3	-974.989	-1.222.486	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-34.041	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>15.639.143</b>	<b>9.779.696</b>	<b>-54.997</b>	<b>-56.251</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	4.047.424	2.876.453
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5	-2.901.432	-2.496.908	0	0
Finansielle indtægter	6	756.033	1.642.929	0	0
Finansielle omkostninger	7	-1.014.608	-860.247	-331.076	-542.117
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.479.136</b>	<b>8.065.470</b>	<b>3.661.351</b>	<b>2.278.085</b>
Skat af årets resultat	8	-3.372.232	-1.497.111	0	0
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>9.106.904</b>	<b>6.568.359</b>	<b>3.661.351</b>	<b>2.278.085</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-5.445.553	-3.057.013	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>3.661.351</b>	<b>3.511.346</b>	<b>3.661.351</b>	<b>2.278.085</b>

# Resultatdisponering

## Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret  
Reserve for nettoopskrivning efter  
den indre værdis metode  
Overført resultat

<b>Moderselskab</b>	
<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
DKK	DKK
101.200	99.800
-3.277.883	-3.601.226
<u>6.838.034</u>	<u>5.779.511</u>
<b><u>3.661.351</u></b>	<b><u>2.278.085</u></b>

## Balance 29. februar

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Erhvervede patenter		0	0	0	0
Goodwill		0	273.634	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>0</b>	<b>273.634</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		5.484.789	5.731.532	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.648.238	1.528.810	0	0
Indretning af lejede lokaler		214.436	248.713	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>8.347.463</b>	<b>7.509.055</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	18.259.559	22.556.690
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	5.216.728	4.002.436	0	0
Deposita		72.000	72.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>5.288.728</b>	<b>4.074.436</b>	<b>18.259.559</b>	<b>22.556.690</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>13.636.191</b>	<b>11.857.125</b>	<b>18.259.559</b>	<b>22.556.690</b>
Varebeholdninger	13	5.321.873	11.579.774	0	0

## Balance 29. februar

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		50.612.391	38.735.310	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.908.094	5.179.469	0	0
Andre tilgodehavender		619.130	371.754	0	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		0	50.010	0	0
Periodeafgrænsningsposter	14	844.790	1.013.899	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>53.984.405</b>	<b>45.350.442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.331.737</b>	<b>3.635.668</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>64.638.015</b>	<b>60.565.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b>		<b>78.274.206</b>	<b>72.423.009</b>	<b>18.259.559</b>	<b>22.556.690</b>

## Balance 29. februar

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	3.590.559	7.887.690
Overført resultat		15.024.648	12.483.745	11.434.089	4.596.055
Foreslået udbytte for regnskabsåret		101.200	99.800	101.200	99.800
<b>Egenkapital</b>	15	<b>15.250.848</b>	<b>12.708.545</b>	<b>15.250.848</b>	<b>12.708.545</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	16	<b>17.560.986</b>	<b>14.575.902</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	17	25.985	39.587	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>25.985</b>	<b>39.587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.211.274	2.309.300	0	0
Anden gæld		2.312.037	3.472.767	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>4.523.311</b>	<b>5.782.067</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	18	99.290	97.558	0	0
Kreditinstitutter		7.960.735	9.785.475	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	4.453.877	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.116.925	14.894.422	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.819.962	9.740.063
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		960.564	136.090	159.374	71.832
Selskabsskat		4.090.988	1.599.126	0	0
Anden gæld		9.684.574	8.350.360	29.375	36.250
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>40.913.076</b>	<b>39.316.908</b>	<b>3.008.711</b>	<b>9.848.145</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>45.436.387</b>	<b>45.098.975</b>	<b>3.008.711</b>	<b>9.848.145</b>
<b>Passiver</b>		<b>78.274.206</b>	<b>72.423.009</b>	<b>18.259.559</b>	<b>22.556.690</b>



## Balance 29. februar

### Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter og ejerforhold	20				

## Pengestrømsopgørelse 1. marts - 29. februar

	Note	Koncern	
		2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat		3.661.351	3.511.346
Reguleringer	21	11.372.124	3.997.346
Ændring i driftskapital	22	-7.782.418	-3.658.440
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>7.251.057</b>	<b>3.850.252</b>
Renteindbetalinger og lignende		765.033	1.578.678
Renteudbetalinger og lignende		-1.012.330	-860.245
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>7.003.760</b>	<b>4.568.685</b>
Betalt selskabsskat		-10.652	-441.336
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>6.993.108</b>	<b>4.127.349</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.953.346	-591.571
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.082.520	0
Salg af materielle anlægsaktiver		78.680	199.980
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		3.382.052	3.563.760
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>424.866</b>	<b>3.172.169</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-96.294	-98.777
Optagelse/afdrag af langfristet gæld i øvrigt		-10.195	0
Netto udvikling i tilgodehavende hos associerede virksomheder		-2.250.294	-4.469.317
Minoritetsinteresser		64.143	-475.000
Betalt udbytte		-1.604.525	-2.522.269
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-3.897.165</b>	<b>-7.565.363</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>3.520.809</b>	<b>-265.845</b>
Likvider 1. marts		-6.149.807	-5.883.962
<b>Likvider 29. februar</b>		<b>-2.628.998</b>	<b>-6.149.807</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.331.737	3.635.668
Kassekredit		-7.960.735	-9.785.475
<b>Likvider 29. februar</b>		<b>-2.628.998</b>	<b>-6.149.807</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har et mellemværende med det associerede selskab Twenty 1 Middle East, som pr. 29. februar 2016 udgør DKK 16,8 mio. Twenty 1 Middle East har mod forventning efter den gennemførte turn around ikke opnået positive resultater, hvorfor selskabets ledelse har valgt at nedskrive mellemværendet til DKK 0, samt hensat til dækning af lån, som selskabet har forpligtet sig til at dække, da tilbagebetalingstidspunktet og – evnen på dette mellemværende er meget usikker på nuværende tidspunkt.

Twenty 1 Middle East har efter 29. februar 2016 opnået store ordre, som ledelsen i Scan-Thor Group A/S har valgt delvist at understøtte med likviditet. Mellemværendet er således efter 29. februar 2016 øget med DKK 3,0 mio. hvoraf DKK 0,3 mio. er hensat til tab. Det forventes, at mellemværendet øges yderligere, men at det bliver fuldt tilbagebetalt i 2016/17, i takt med, at ordrene afleveres. Der indregnes således ikke en forpligtelse til dækning af kommende udlån, idet de forventes at kunne serviceres.

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	26.669.328	25.413.654	0	0
Pensioner	441.063	624.312	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.995.773	1.929.606	0	0
Andre personaleomkostninger	329.685	255.593	0	0
	<b>29.435.849</b>	<b>28.223.165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>54</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	256.665	626.924	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	718.324	595.562	0	0
	<b>974.989</b>	<b>1.222.486</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Goodwill	256.665	626.924	0	0
Bygninger	100.923	102.517	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	601.660	476.037	0	0
Indretning af lejede lokaler	15.741	17.008	0	0
	<b>974.989</b>	<b>1.222.486</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			4.093.488	2.984.080
Afskrivning af goodwill			-46.064	-171.815
Regulering indre værdi ved køb af aktier			0	64.188
			<b>4.047.424</b>	<b>2.876.453</b>
<b>5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	3.559.780	3.423.990	0	0
Andel af underskud i associerede virksomheder	-414.042	-1.147.725	0	0
Regulering nedskrivninger mellemregninger	-6.047.170	-4.773.173	0	0
	<b>-2.901.432</b>	<b>-2.496.908</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter associerede virksomheder	457.797	838.344	0	0
Andre finansielle indtægter	298.236	804.585	0	0
	<b>756.033</b>	<b>1.642.929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	331.076	542.117
Andre finansielle omkostninger	1.014.608	860.247	0	0
	<b>1.014.608</b>	<b>860.247</b>	<b>331.076</b>	<b>542.117</b>
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.385.834	1.492.378	0	0
Årets udskudte skat	-13.602	4.733	0	0
	<b>3.372.232</b>	<b>1.497.111</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede pa- tenter	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. marts	409.563	2.628.673
	<u>409.563</u>	<u>2.628.673</u>
Ned- og afskrivninger 1. marts	409.563	2.355.039
Valutakursregulering	0	16.969
Årets afskrivninger	0	256.665
	<u>409.563</u>	<u>2.628.673</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 29. februar</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. marts	6.478.579	8.113.247	425.207
Valutakursregulering	-163.578	-326.045	-31.689
Tilgang i årets løb	0	1.973.332	0
Afgang i årets løb	0	-698.247	0
Kostpris 29. februar	<u>6.315.001</u>	<u>9.062.287</u>	<u>393.518</u>
Ned- og afskrivninger 1. marts	747.057	6.584.436	176.494
Valutakursregulering	-17.758	-93.799	-13.153
Årets afskrivninger	100.913	601.673	15.741
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-678.261	0
Ned- og afskrivninger 29. februar	<u>830.212</u>	<u>6.414.049</u>	<u>179.082</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 29. februar</b>	<b><u>5.484.789</u></b>	<b><u>2.648.238</u></b>	<b><u>214.436</u></b>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2014 udgør DKK 1.550.000.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK
Kostpris 1. marts	14.669.000	14.194.000
Tilgang i årets løb	0	475.000
Kostpris 29. februar	<u>14.669.000</u>	<u>14.669.000</u>
Værdireguleringer 1. marts	7.887.690	11.488.916
Regulering indre værdi ved køb af aktier	0	64.254
Valutakursregulering	-1.019.248	1.348.912
Årets resultat	4.093.491	2.984.080
Udbytte til moderselskabet	-7.325.310	-7.813.664
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-12.993
Afskrivning på goodwill	<u>-46.064</u>	<u>-171.815</u>
Værdireguleringer 29. februar	<u>3.590.559</u>	<u>7.887.690</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 29. februar</b>	<b><u>18.259.559</u></b>	<b><u>22.556.690</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 29. februar	<u>0</u>	<u>46.064</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Scan-Thor Group A/S	Danmark	500.000	98%
Scan-Thors Group Spain SL	Spanien	EUR 30.100	100%
Scan-Thors (UK) Ltd	England	£ 1.000	53%
Twenty 1 Trading GmbH	Tyskland	EUR 25.000	100%
Twenty 1 Ltd.	Portugal	EUR 5.000	100%
Scan-Thor Afrika Ltd	Kenya	KES 100.000	99%



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>12 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. marts	8.573.986	8.573.986	0	0
Tilgang i årets løb	1.082.520	0	0	0
Afgang i årets løb	-4.859.851	0	0	0
Kostpris 29. februar	4.796.655	8.573.986	0	0
Værdireguleringer 1. marts	-4.571.550	-7.527.801	0	0
Årets afgang	4.965.764	5.343.352	0	0
Valutakursregulering	1.774	-13.303	0	0
Årets resultat	3.406.137	2.276.265	0	0
Modtagne udbytter	-3.382.052	-3.563.760	0	0
Intern avance	0	-1.086.303	0	0
Værdireguleringer 29. februar	420.073	-4.571.550	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 29. februar</b>	<b>5.216.728</b>	<b>4.002.436</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
OTTO International Romania Ltd.	Rumænien	RON 200	50%
Scan-Thor Holding ApS	Danmark	DKK 200.000	50%
OTTO International Bulgaria Ltd.	Bulgarien	BGN 5.000	50%
Twenty 1 Middle East Ltd.	Abu Dhabi	AED 800.000	40%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>13 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	5.321.873	11.579.774	0	0
	<b>5.321.873</b>	<b>11.579.774</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger og periodiserede indtægter.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Egenkapital

### Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. marts	125.000	0	12.483.745	99.800	12.708.545
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-99.800	-99.800
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-1.019.248	0	-1.019.248
Årets resultat	0	0	3.560.151	101.200	3.661.351
<b>Egenkapital 29. februar</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>15.024.648</b>	<b>101.200</b>	<b>15.250.848</b>

### Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. marts	125.000	7.887.690	4.596.055	99.800	12.708.545
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-99.800	-99.800
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-1.019.248	0	0	-1.019.248
Årets resultat	0	-3.277.883	6.838.034	101.200	3.661.351
<b>Egenkapital 29. februar</b>	<b>125.000</b>	<b>3.590.559</b>	<b>11.434.089</b>	<b>101.200</b>	<b>15.250.848</b>

Selskabskapitalen består af 500.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>16 Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. marts	14.575.902	12.792.120
Valutakursregulering	-955.679	1.278.802
Afgang i årets løb	0	-128.164
Betalt udbytte	-1.504.790	-2.423.869
Andel af årets resultat	5.445.553	3.057.013
<b>Minoritetsinteresser 29. februar</b>	<b>17.560.986</b>	<b>14.575.902</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver	25.985	39.587	0	0
	<b>25.985</b>	<b>39.587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 18 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	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	1.806.635	1.906.663	0	0
Mellem 1 og 5 år	404.639	402.637	0	0
Langfristet del	2.211.274	2.309.300	0	0
Inden for 1 år	99.290	97.558	0	0
	<b>2.310.564</b>	<b>2.406.858</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.312.037	3.472.767	0	0
Langfristet del	2.312.037	3.472.767	0	0
Inden for 1 år	1.150.535	3.740.466	0	0
Øvrig kortfristet gæld	8.534.039	4.609.895	29.375	36.251
Kortfristet del	9.684.574	8.350.361	29.375	36.251
	<b>11.996.611</b>	<b>11.823.128</b>	<b>29.375</b>	<b>36.251</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	649.357	485.286	0	0
Mellem 1 og 5 år	380.724	381.919	0	0
	<b>1.030.081</b>	<b>867.205</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anvisningsforpligtelse vedrørende finansiel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb	919.200	744.200	0	0
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	3.694.790	3.775.396	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser::				
Virksomhedspant på i alt DKK 5.000.000, der giver pant i simple fordringer, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, varebeholdninger og øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet værdi af	12.028.799	15.017.317	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for billån:				
Ejepantebrev på i alt DKK 677.230 som ligger til sikkerhed for personbil til en samlet værdi af	709.224	0	0	0
<b>Eventualforpligtelser</b>				
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.				

# Noter til årsregnskabet

## 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Diverse

Koncern

Selskabet har indgået en lejekontrakt på en ejendom. Lejekontrakten indeholder en 6 måneders opsigelseperiode, og den årlige leje udgør TDKK 722.

Scan-Thor Group A/S har stillet sikkerhed for gældsforpligtelserne hos Scan-Thor Group Polen Sp. z.o.o. på PLN 280.000.

## 20 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Knud Thor Larsen, Arvad Møllevej 3, Brande

## 21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-756.033	-1.642.929
Finansielle omkostninger	1.014.608	860.247
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	975.011	1.222.306
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.901.432	2.496.908
Skat af årets resultat	3.372.232	1.497.111
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	5.445.553	3.057.013
Øvrige reguleringer	-1.580.679	-3.493.310
	<b>11.372.124</b>	<b>3.997.346</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	5.394.918	-2.388.311
Ændring i tilgodehavender	-16.500.451	-4.268.320
Ændring i leverandører m.v.	3.323.115	2.998.191
	<b>-7.782.418</b>	<b>-3.658.440</b>



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Thor Larsen Holding ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### 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 Thor Larsen Holding ApS 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.

# Regnskabspraksis

## Virksomhedssammenslutninger

### Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. 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.

### 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.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved kommission samt salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

# Regnskabspraksis

## Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## 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 materielle anlægsaktiver.

## 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 omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske 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 5 år.

# Regnskabspraksis

## Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

## 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.

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 posten dattervirksomheder og 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Regnskabspraksis

## Varebeholdninger

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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende leasing og abonnementer.

## Egenkapital

### *Udbytte*

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

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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, 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.

## 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.

# Regnskabspraksis

## 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.

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

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

## Periodeafgrænsningsposter

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

## 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 minus 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" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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