

---

# ***Thor Larsen Holding ApS***

Arvad Møllevej 3, 7330 Brande

## **Årsrapport for 2016/17**

(regnskabsår 1/3 - 28/2)

---

CVR-nr. 25 54 78 45

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 5 /7 2017

Knud Thor Larsen  
Dirigent



**pwc**

# 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. marts - 28. februar 11

Balance 28. februar 12

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. marts - 28. februar 17

Noter til årsregnskabet 18

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. marts 2016 - 28. februar 2017 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. 28. februar 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 5. juli 2017

### **Direktion**

Knud Thor Larsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Thor Larsen Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28. februar 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. marts 2016 - 28. februar 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Thor Larsen Holding ApS for regnskabsåret 1. marts 2016 - 28. februar 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som koncernen 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 årsregnskabet og koncernregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets og koncernens 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 selskabet eller koncernen, 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 selskabets og koncernens 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 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 selskabets og koncernens 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 medføre, at selskabet og koncernen 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.

Holstebro, den 5. juli 2017

**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 - 28. februar

Hjemstedskommune: Ikast-Brande

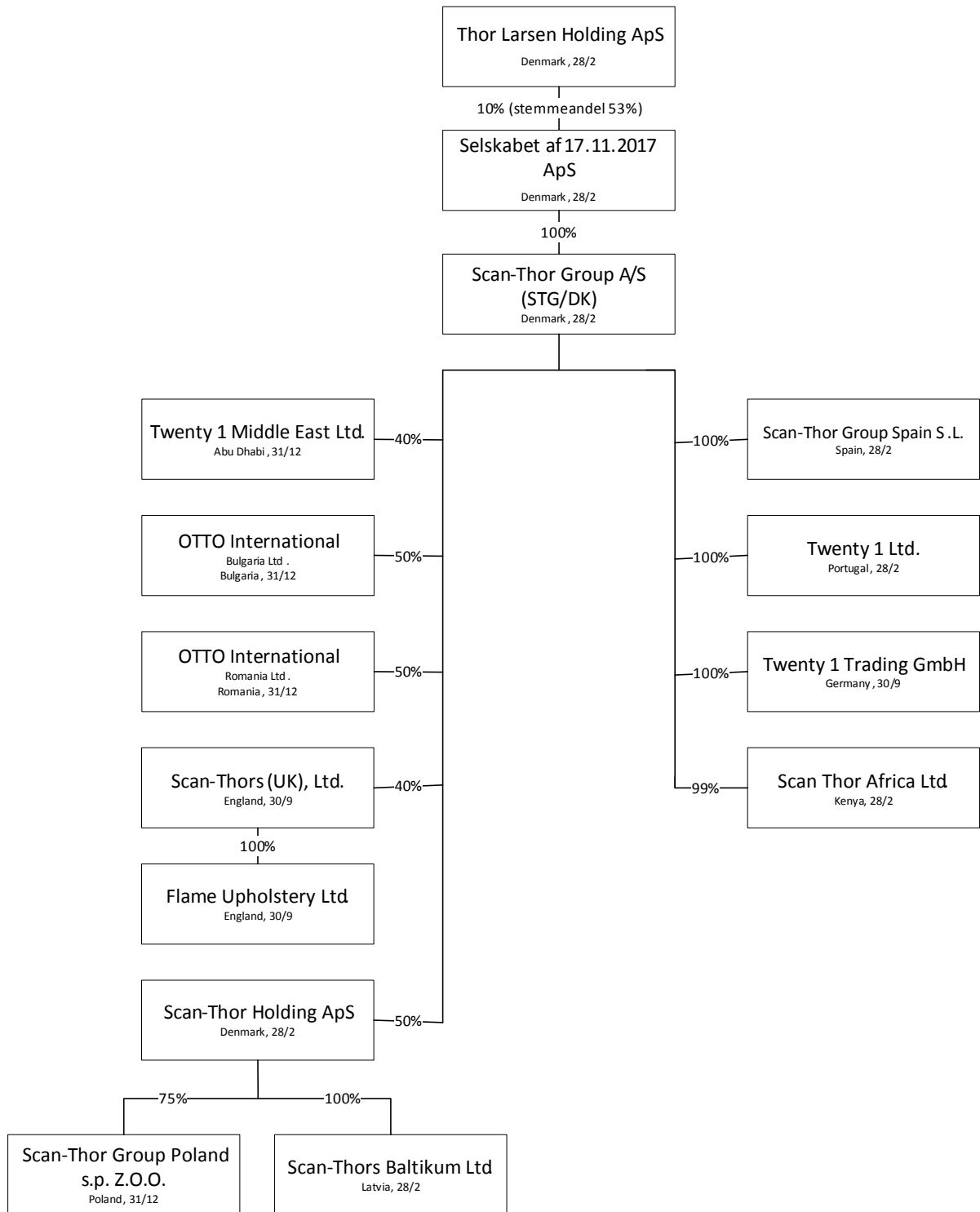
### Direktion

Knud Thor Larsen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hjaltensvej 16 Postboks 1443  
7500 Holstebro

# Koncernoversigt





# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	31.733	45.136	39.259	25.555	31.656
Resultat af ordinær primær drift	2.277	14.669	5.501	-2.238	5.512
Resultat før finansielle poster	4.604	15.639	9.780	-27	6.670
Resultat af finansielle poster	4.982	-3.160	-1.714	-834	121
Årets resultat	8.193	9.107	6.569	-1.472	4.092
<b>Balance</b>					
Balancesum	48.093	78.274	72.423	60.454	62.313
Egenkapital	20.051	32.812	27.285	20.752	22.044
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	4.177	6.993	4.127	2.555	-1.069
- investeringsaktivitet	7.806	425	3.172	886	3.781
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.621	-1.953	-592	-83	-654
- finansieringsaktivitet	-14.009	-3.897	-7.565	-333	-4.455
Årets forskydning i likvider	-2.025	3.521	-266	3.108	-1.743
Antal medarbejdere	59	54	52	62	62
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	9,6%	20,0%	13,5%	0,0%	10,7%
Soliditetsgrad	41,7%	41,9%	37,7%	34,3%	35,4%
Forrentning af egenkapital	31,0%	30,3%	27,3%	-6,9%	20,0%

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 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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

### Væsentligste aktiviteter

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 2016/17 udviser et overskud på DKK 8.192.910, og koncernens balance pr. 28. februar 2017 udviser en egenkapital på DKK 20.051.005.

# Ledelsesberetning

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

På mange måder blev vores regnskabsår 2016/2017 et meget vanskeligt år. Først og fremmest fordi vi fik nogle totalt uforudsete problemer i Mellemøsten, idet vi vandt en række store projekter og rent faktisk havde det første lille overskud i vort regnskab for Twenty 1 Middle East ultimo december 2016.

Problemet opstod ved, at vores største kunde ikke honorerede vores fakturaer, hvilket medførte, at vi har været tvunget til at afskedige langt de fleste af vores medarbejdere og drosle ned på lavest mulige niveau. Regnskabsmæssigt har vi taget nogle meget store afskrivninger, som i denne situation har været nødvendige.

Den pågældende kunde skylder os desværre fortsat et meget stort beløb, som vi uden nogen som helst tvivl vil få betalt, men ingen ved hvornår. Sådant er kulturen i Mellemøsten - blot utroligt uheldigt, at det rammer os, netop som vi rent faktisk er ved at etablere en succes.

Heldigvis kan vi imidlertid sige, at vores core forretning, nemlig den del af vores virksomhed, som beskæftiger sig med indkøb for Otto Group kom godt igennem 2016/2017, og at samtlige indkøbskontorer har afleveret virkeligt gode resultater pr. 28. februar 2017, som var over de lagte budgetter. Derudover har vores aktiviteter på "3rd part business" ligeledes genereret et særdeles tilfredsstillende resultat, og denne udvikling ser ud til at fortsætte.

På trods af Brexit havde vores virksomhed i England, Scan-Thor UK Ltd. et rigtigt godt år. Grundet det nu lavere Pund er vores marginaler i England nu naturligvis blevet mindre, men da vores omsætning er steget væsentligt, har vi fortsat et fornemt resultat.

Vores aktiviteter i Afrika begynder at tage form, idet vi nu har fået etableret et konkret samarbejde med fire store afrikanske leverandører, som leverer jeans, T-shirts og frottéhåndklæder til en af vores største tyske kunder, Bonprix. Vi er således på god vej, om end denne opgave fortsat er meget krævende.

Regnskabsåret 2016/2017 har i stor grad også været præget af, at vi siden oktober 2016 har været i forhandlinger med Ottos ledelse omkring et udvidet samarbejde og en ny strategi for vores indkøbskontorer. Et meget omfattende og tidskrævende arbejde, som stadigvæk pågår, men, som når det er afsluttet, vil styrke vores gruppe markant.

## 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.

### *Renterisici*

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

# Ledelsesberetning

## ***Kreditrisici***

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

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

Vores forventninger til det netop startede regnskabsår er positive, idet de første måneder har vist store ordretilgange og dermed har bekræftet, at de budgetter, der er blevet lagt, vil blive opfyldt.

Der forventes et resultat for 2017/18 på niveauet DKK 7 mio.

## **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 Otto 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. 28. februar 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Resultatopgørelse 1. marts - 28. februar

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>31.733.424</b>	<b>45.135.818</b>	<b>-66.875</b>	<b>-54.997</b>
Personaleomkostninger	2	-26.595.459	-28.521.686	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-533.678	-974.989	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.604.287</b>	<b>15.639.143</b>	<b>-66.875</b>	<b>-54.997</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	7.843.977	4.047.424
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	7.574.868	-2.901.432	0	0
Finansielle indtægter	5	260.260	756.033	0	0
Finansielle omkostninger	6	-2.852.769	-1.014.608	-175.747	-331.076
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.586.646</b>	<b>12.479.136</b>	<b>7.601.355</b>	<b>3.661.351</b>
Skat af årets resultat	7	-1.393.736	-3.372.232	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>8.192.910</b>	<b>9.106.904</b>	<b>7.601.355</b>	<b>3.661.351</b>

## Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	53.400	101.200	103.400	101.200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-3.590.559	-3.277.883
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	591.555	5.445.553	0	0
Overført resultat	7.547.955	3.560.151	11.088.514	6.838.034
<b>8.192.910</b>	<b>9.106.904</b>	<b>7.601.355</b>	<b>3.661.351</b>	

## Balance 28. februar

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Erhvervede patenter		0	0	0	0
Goodwill		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		3.614.174	5.484.789	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.385.722	2.648.238	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	214.436	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.106.000	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>6.105.896</b>	<b>8.347.463</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	0	18.259.559
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	25.968.754	5.216.728	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	12	0	0	25.370.850	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	341.924	0	0	0
Deposita	12	72.000	72.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>26.382.678</b>	<b>5.288.728</b>	<b>25.370.850</b>	<b>18.259.559</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>32.488.574</b>	<b>13.636.191</b>	<b>25.370.850</b>	<b>18.259.559</b>
Varebeholdninger	13	0	5.321.873	0	0

## Balance 28. februar

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.973.502	50.612.391	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.798.241	1.908.094	0	0
Andre tilgodehavender		446.040	619.130	0	0
Periodeafgrænsningsposter	14	115.372	844.790	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>13.333.155</b>	<b>53.984.405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.271.444</b>	<b>5.331.737</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>15.604.599</b>	<b>64.638.015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b>		<b>48.093.173</b>	<b>78.274.206</b>	<b>25.370.850</b>	<b>18.259.559</b>

## Balance 28. februar

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	3.590.559
Overført resultat		21.143.686	15.024.648	21.093.686	11.434.089
Foreslået udbytte for regnskabsåret		53.400	101.200	103.400	101.200
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet</b>		<b>21.322.086</b>	<b>15.250.848</b>	<b>21.322.086</b>	<b>15.250.848</b>
Minoritetsinteresser		-1.271.081	17.560.811	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>20.051.005</b>	<b>32.811.659</b>	<b>21.322.086</b>	<b>15.250.848</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	0	25.985	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	141.231	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>25.985</b>	<b>141.231</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.113.665	2.211.274	0	0
Anden gæld		512.121	2.312.037	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>2.625.786</b>	<b>4.523.311</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Balance 28. februar

### Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	100.033	99.290	0	0
Kreditinstitutter		9.802.229	7.960.735	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.698.076	18.116.925	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.263.784	2.819.962
Gæld til associerede virksomheder		2.464.165	0	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		503.852	960.564	159.374	159.374
Selskabsskat		240.969	4.090.988	0	0
Anden gæld	16	4.607.058	9.684.749	484.375	29.375
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>25.416.382</b>	<b>40.913.251</b>	<b>3.907.533</b>	<b>3.008.711</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>28.042.168</b>	<b>45.436.562</b>	<b>3.907.533</b>	<b>3.008.711</b>
<b>Passiver</b>		<b>48.093.173</b>	<b>78.274.206</b>	<b>25.370.850</b>	<b>18.259.559</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Begivenheder efter balancedagen	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net-	Overført resultat	Foreslået udbyt-	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
		toopskrivning efter den indre værdi metode		te for regn- skabsåret			
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. marts	125.000	0	15.024.648	101.200	15.250.848	17.560.811	32.811.659
Tilgang i årets løb	0	0	0	0	0	45.000	45.000
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0	-17.296.998	-17.296.998
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-101.200	-101.200	-1.216.000	-1.317.200
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-1.457.422	0	-1.457.422	-955.449	-2.412.871
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	28.505	0	28.505	0	28.505
Årets resultat	0	0	7.547.955	53.400	7.601.355	591.555	8.192.910
<b>Egenkapital 28. februar</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>21.143.686</b>	<b>53.400</b>	<b>21.322.086</b>	<b>-1.271.081</b>	<b>20.051.005</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for net-	Overført resultat	Foreslået udbyt-	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
		toopskrivning efter den indre værdi metode		te for regn- skabsåret			
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. marts	125.000	3.590.559	11.434.089	101.200	15.250.848	0	15.250.848
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-101.200	-101.200	0	-101.200
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-1.457.422	0	-1.457.422	0	-1.457.422
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	28.505	0	28.505	0	28.505
Årets resultat	0	-3.590.559	11.088.514	103.400	7.601.355	0	7.601.355
<b>Egenkapital 28. februar</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>21.093.686</b>	<b>103.400</b>	<b>21.322.086</b>	<b>0</b>	<b>21.322.086</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. marts - 28. februar

	Note	Koncern	
		2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Årets resultat		7.601.355	3.661.351
Reguleringer	17	-4.302.951	11.372.124
Ændring i driftskapital	18	2.142.520	-7.782.418
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>5.440.924</b>	<b>7.251.057</b>
Renteindbetalinger og lignende		266.041	765.033
Renteudbetalinger og lignende		-653.695	-1.012.330
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>5.053.270</b>	<b>7.003.760</b>
Betalt selskabsskat		-875.981	-10.652
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>4.177.289</b>	<b>6.993.108</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.620.978	-1.953.346
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-341.924	-1.082.520
Salg af materielle anlægsaktiver		0	78.680
Salg/køb aktier		3.437.000	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		7.332.122	3.382.052
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>7.806.220</b>	<b>424.866</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-96.866	-96.294
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-10.794.708	-2.250.294
Afdrag anden langfristet gæld		-1.799.916	-10.195
Minoritetsinteresser		0	64.143
Betalt udbytte		-1.317.200	-1.604.525
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-14.008.690</b>	<b>-3.897.165</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-2.025.181</b>	<b>3.520.809</b>
Likvider 1. marts		-2.628.998	-6.149.807
Afståede likvider ved afgang aktier		-2.876.607	0
<b>Likvider 28. februar</b>		<b>-7.530.786</b>	<b>-2.628.998</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.271.444	5.331.737
Kassekredit		-9.802.230	-7.960.735
<b>Likvider 28. februar</b>		<b>-7.530.786</b>	<b>-2.628.998</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen har et mellemværende med det associerede selskab Twenty 1 Middle East, som pr. 28. februar 2017 udgør DKK 25,9 mio. I maj 2017 er det besluttet, at aktiviteten i Twenty 1 Middle East indstilles, og alle medarbejdere bortset fra én er opsagt. I den forbindelse er mellemværendet øget med ca. DKK 1 mio. Twenty 1 Middle East har i forbindelse med det seneste projekt et større tilgodehavende, samt nogle endnu ikke afregnede forpligtelser. Ledelsen i Twenty 1 Middle East forventer, at tilgodehavendet indbetales i fremtiden, således mellemværendet med koncernen kan nedbringes. Som følge af usikkerheden på mellemværendet har koncernledelsen nedskrevet tilgodehavende med DKK 24,9 mio. pr. 28. februar 2017. Ledelsen vurderer, at der er usikkerhed forbundet med nedskrivningen, som både kan blive øget eller reduceret.

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	24.442.415	25.755.165	0	0
Pensioner	314.625	441.063	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.461.330	1.995.773	0	0
Andre personaleomkostninger	377.089	329.685	0	0
	<b>26.595.459</b>	<b>28.521.686</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>59</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Andel af overskud i dattervirksomheder	6.642.454	4.093.488
Avance ved salg af aktier	1.201.523	-46.064
	<b>7.843.977</b>	<b>4.047.424</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	15.733.002	3.559.780	0	0
Andel af underskud i associerede virksomheder	0	-414.042	0	0
Regulering nedskrivninger mellemregninger	-8.158.134	-6.047.170	0	0
	<b>7.574.868</b>	<b>-2.901.432</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter associerede virksomheder	0	457.797	0	0
Andre finansielle indtægter	260.260	298.236	0	0
	<b>260.260</b>	<b>756.033</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	175.747	331.076
Andre finansielle omkostninger	2.852.769	1.014.608	0	0
	<b>2.852.769</b>	<b>1.014.608</b>	<b>175.747</b>	<b>331.076</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.419.721	3.385.834	0	0
Årets udskudte skat	-25.985	-13.602	0	0
	<b>1.393.736</b>	<b>3.372.232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede pa- tenter DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. marts	409.563	2.628.673
Afgang i årets løb	-409.563	-2.628.673
Kostpris 28. februar	0	0
Ned- og afskrivninger 1. marts	409.563	2.628.673
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-409.563	-2.628.673
Ned- og afskrivninger 28. februar	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 28. februar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK	I alt DKK
Kostpris 1. marts	6.315.001	9.062.281	393.518	0	15.770.800
Valutakursregulering	0	-10.660	0	0	-10.660
Tilgang i årets løb	0	380.996	0	1.106.000	1.486.996
Afgang i årets løb	-2.031.350	-4.908.294	-393.518	0	-7.333.162
Kostpris 28. februar	4.283.651	4.524.323	0	1.106.000	9.913.974
Ned- og afskrivninger 1. marts	830.212	6.414.049	179.082	0	7.423.343
Valutakursregulering	0	-9.027	0	0	-9.027
Årets afskrivninger	80.616	453.062	0	0	533.678
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-241.351	-3.719.483	-179.082	0	-4.139.916
Ned- og afskrivninger 28. februar	669.477	3.138.601	0	0	3.808.078
<b>Regnskabsmæssig værdi 28. februar</b>	<b>3.614.174</b>	<b>1.385.722</b>	<b>0</b>	<b>1.106.000</b>	<b>6.105.896</b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK
Kostpris 1. marts	14.669.000	14.669.000
Tilgang i årets løb	555.000	0
Afgang i årets løb	-15.219.000	0
Kostpris 28. februar	5.000	14.669.000
Værdireguleringer 1. marts	3.590.559	7.887.690
Årets afgang	-3.736.790	0
Valutakursregulering	0	-1.019.248
Årets resultat	0	4.093.491
Udbytte til moderselskabet	0	-7.325.310
Afskrivning på goodwill	0	-46.064
Værdireguleringer 28. februar	-146.231	3.590.559
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	141.231	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 28. februar</b>	<b>0</b>	<b>18.259.559</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme og ejerandel
Selskabet af 17.11.2017 ApS	Danmark	DKK 50.000	53%
Scan-Thor Group A/S	Danmark	DKK 500.000	100%
-Scan-Thor Africa Ltd	Kenya	KES 100.000	99%
-Twenty 1 Trading GmbH	Tyskland	EUR 25.000	100%
-Twenty 1 Ltd.	Portugal	EUR 5.000	100%
-Scan-Thors Group Spain SL	Spanien	EUR 30.100	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. marts	4.796.655	8.573.986	0	0
Tilgang i årets løb	3.738	1.082.520	0	0
Afgang i årets løb	0	-4.859.851	0	0
Kostpris 28. februar	4.800.393	4.796.655	0	0
Værdireguleringer 1. marts	420.073	-4.571.550	0	0
Årets afgang	12.727.751	4.965.764	0	0
Valutakursregulering	-408.850	1.774	0	0
Årets resultat	15.733.004	3.406.137	0	0
Modtagne udbytter	-7.332.122	-3.382.052	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	28.505	0	0	0
Værdireguleringer 28. februar	21.168.361	420.073	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 28. februar</b>	<b>25.968.754</b>	<b>5.216.728</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-Thors (UK) Ltd	England	£ 1.000	40%
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

## 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK	Deposita DKK	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK
Kostpris 1. marts	0	72.000	0
Tilgang i årets løb	341.924	0	25.370.850
Kostpris 28. februar	341.924	72.000	25.370.850
<b>Regnskabsmæssig værdi 28. februar</b>	<b>341.924</b>	<b>72.000</b>	<b>25.370.850</b>

Tilgodehavende i moderselskabet DKK 25.370.850 forfalder senere end 1 år.

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>13 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	0	5.321.873	0	0
	<b>0</b>	<b>5.321.873</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger og periodiserede indtægter.

## 15 Hensættelse til udskudt skat

Udskudt skat	0	25.985	0	0
	<b>0</b>	<b>25.985</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 16 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 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	1.706.002	1.806.635	0	0
Mellem 1 og 5 år	407.663	404.639	0	0
Langfristet del	2.113.665	2.211.274	0	0
Inden for 1 år	100.033	99.290	0	0
	<b>2.213.698</b>	<b>2.310.564</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	512.121	2.312.037	0	0
Langfristet del	512.121	2.312.037	0	0
Inden for 1 år	77.700	1.150.535	0	0
Øvrig kortfristet gæld	4.529.358	8.534.214	484.375	29.375
Kortfristet del	4.607.058	9.684.749	484.375	29.375
	<b>5.119.179</b>	<b>11.996.786</b>	<b>484.375</b>	<b>29.375</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-260.260	-756.033
Finansielle omkostninger	2.852.769	1.014.608
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	533.678	975.011
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-7.574.868	2.901.432
Skat af årets resultat	1.393.736	3.372.232
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	591.555	5.445.553
Øvrige reguleringer	-1.839.561	-1.580.679
	<b>-4.302.951</b>	<b>11.372.124</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	248.204	5.394.918
Ændring i tilgodehavender	1.184.691	-16.500.451
Ændring i leverandører m.v.	709.625	3.323.115
	<b>2.142.520</b>	<b>-7.782.418</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	3.614.174	3.694.790	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	13.793.565	12.028.799	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for billån:				
Ejerpantebrev på i alt DKK 677.230 som ligger til sikkerhed for personbil til en samlet værdi af	562.488	709.224	0	0

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	465.710	649.357	0	0
Mellem 1 og 5 år	156.712	380.724	0	0
	<b>622.422</b>	<b>1.030.081</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anvisningsforpligtelse vedrørende finansiel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb	919.200	919.200	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Thor Larsen Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Koncern

Selskabet har indgået en lejekontrakt på en ejendom. Lejekontrakten indeholder en 6 måneders opsigelsesperiode, og den årlige leje udgør TDKK 714.

Koncernen har overfor Hermes Otto International S.R.L. Romania afgivet støtteerklæring.

Scan-Thor Group A/S har stillet sikkerhed for bankgæld hos Scan-Thor Group Polen Sp. z.o.o. Gælden udgør pr. 28. februar 2017 DKK 0.

## 20 Begivenheder efter balancedagen

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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Thor Larsen Holding ApS for 2016/17 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 2016/17 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.

# 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 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 100% ejede danske dattervirksomheder. 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 5 år.

### 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.



## Noter til årsregnskabet

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 12.900 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 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 ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### 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 indregnet 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 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.

## Noter til årsregnskabet

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 lånoptagelsestidspunktet 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.

# 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 eksklusive 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.

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