
Thor Larsen Holding ApS

Arvad Møllevej 3, 7330 Brande

Årsrapport for 2017/18

(regnskabsår 1/3 - 28/2)

CVR-nr. 25 54 78 45

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/6 2018

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 10

Balance 28. februar 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. marts - 28. februar 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. marts 2017 - 28. februar 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 29. juni 2018

Direktion

Knud Thor Larsen
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Thor Larsen Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28. februar 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. marts 2017 - 28. februar 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Thor Larsen Holding ApS for regnskabsåret 1. marts 2017 - 28. februar 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Holstebro, den 29. juni 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

Heidi Brander
statsautoriseret revisor
mne33253

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

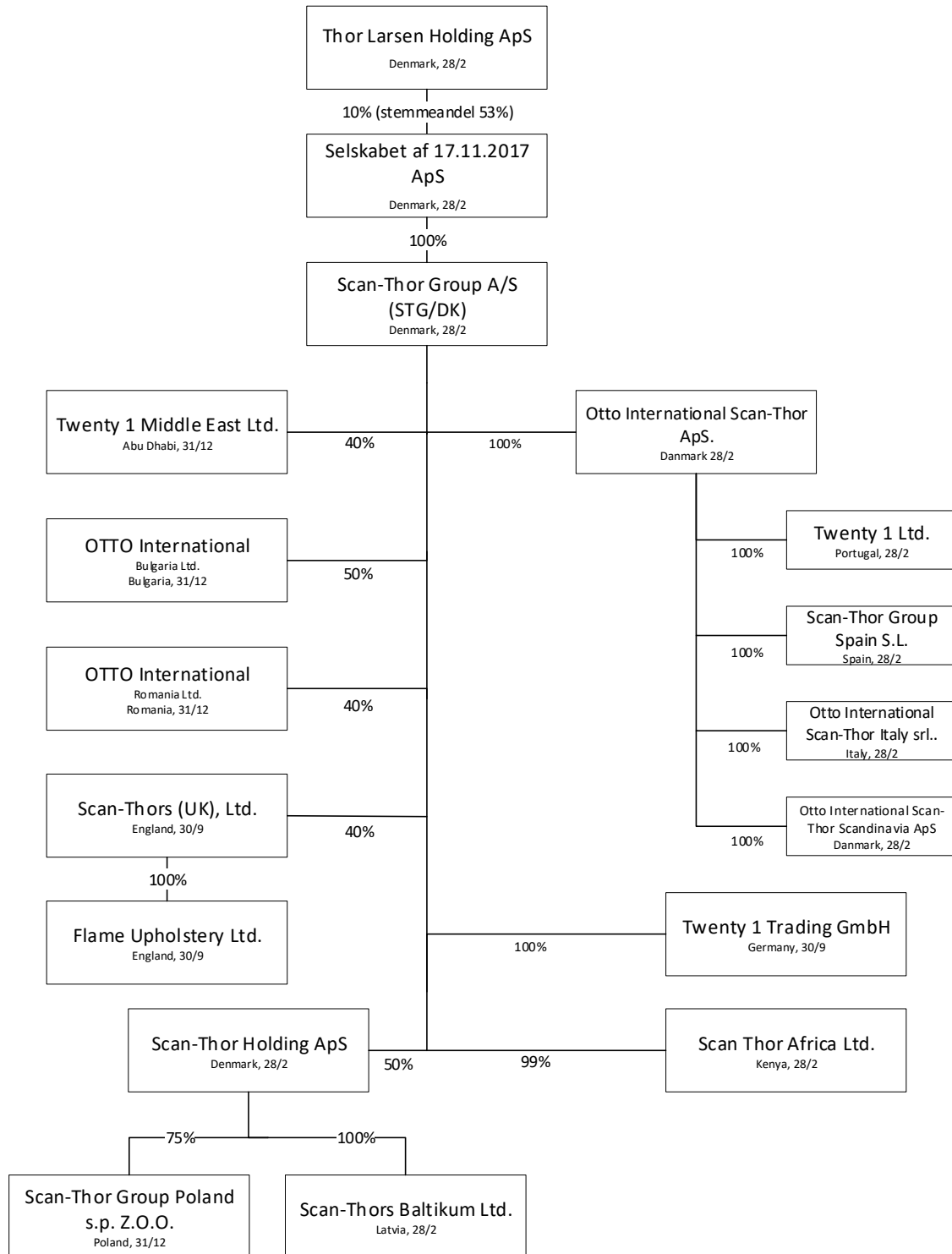
Direktion

Knud Thor Larsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltensvej 16
7500 Holstebro

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	16.393	31.733	45.136	39.259	25.555
Resultat af ordinær primær drift	-7.174	2.277	14.669	5.501	-2.238
Resultat før finansielle poster	-6.315	4.604	15.639	9.780	-27
Resultat af finansielle poster	8.390	4.982	-3.160	-1.714	-834
Årets resultat	4.272	8.193	9.107	6.569	-1.472
Balance					
Balancesum	56.837	48.093	78.274	72.423	60.454
Egenkapital	23.246	20.051	32.812	27.285	20.752
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-10.387	4.177	6.993	4.127	2.555
- investeringsaktivitet	11.182	7.806	425	3.172	886
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.104	-2.621	-1.953	-592	-83
- finansieringsaktivitet	11.926	-14.009	-3.897	-7.565	-333
Årets forskydning i likvider	12.721	-2.025	3.521	-266	3.108
Antal medarbejdere	45	59	54	52	62
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-11,1%	9,6%	20,0%	13,5%	0,0%
Soliditetsgrad	40,9%	41,7%	41,9%	37,7%	34,3%
Forrentning af egenkapital	19,7%	31,0%	30,3%	27,3%	-6,9%

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 2017/18 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 2017/18 udviser et overskud på DKK 4.272.126, og koncernens balance pr. 28. februar 2018 udviser en egenkapital på DKK 23.246.097.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Regnskabsåret 2017/18 blev et af de vigtigste år i Thor Larsen koncernens historie, idet datterselskabet Scan-Thor Group A/S indgik i et totalt joint venture med Otto Gruppen pr. 1. marts 2018.

Dette betyder, at det nye firma, Otto International Scan-Thor ApS fra marts 2018 har det totale ansvar for Otto koncernens indkøb i hele Europa samt Afrika (sub Sahara).

Vi afsluttede vores generationsskifte i februar 2017, og 2017/18 blev således afslutningen på en lang epoke, hvor datterselskabet Scan-Thor Group A/S fra at være et selvstændigt indkøbskontor nu er en total integreret partner i Otto koncernen med alle de positive synergier og muligheder, som dette vil give for fremtiden.

Naturligvis har disse meget væsentlige ændringer krævet en meget stor fokusering og arbejdsindsats fra ledelsens side, og vi er nu godt rustet til den store opgave, som det er at være ansvarlig for det totale indkøb (såvel fashion/sko som hjemmetekstil og møbler) for Otto koncernen i Europa og Afrika.

Resultatet for 2017/18 udgør DKK 4,2 mio. mod forventet DKK 7,0 mio.

I lyset af, at vi i det forgangne år har været igennem et generationsskifte og samtidig etableret et helt nyt Joint venture med Otto koncernen er vores regnskabsmæssige resultat i 2017/18 acceptabelt.

Ledelsesberetning

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 væsentlig 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

Vores forventninger til det nye regnskabsår er positive, idet vi er helt overbeviste om, at vores Joint venture med Otto koncernen vil skabe en væsentlig vækst og mange nye muligheder såvel i Europa som i Afrika.

Der forventes et overskud for 2018/19 i niveauet DKK 4-5 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 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Resultatopgørelse 1. marts - 28. februar

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Bruttofortjeneste		16.393.214	31.733.424	-164.156	-66.875
Personaleomkostninger	2	-22.230.007	-26.595.459	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-478.161	-533.678	0	0
Resultat før finansielle poster		-6.314.954	4.604.287	-164.156	-66.875
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	349.108	7.843.977
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	8.242.612	7.574.868	0	0
Finansielle indtægter	5	857.505	260.260	1.014.834	0
Finansielle omkostninger	6	-710.524	-2.852.769	-219.310	-175.747
Resultat før skat		2.074.639	9.586.646	980.476	7.601.355
Skat af årets resultat	7	2.197.487	-1.393.736	150.000	0
Årets resultat		4.272.126	8.192.910	1.130.476	7.601.355

Balance 28. februar

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Grunde og bygninger		4.991.361	3.614.174	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.740.408	1.385.722	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	1.106.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	6.731.769	6.105.896	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	242.056	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	22.100.108	25.968.754	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	0	0	26.385.684	25.370.850
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	341.924	341.924	0	0
Deposita	11	72.000	72.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver		22.514.032	26.382.678	26.627.740	25.370.850
Anlægsaktiver		29.245.801	32.488.574	26.627.740	25.370.850
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.972.241	10.973.502	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.798.241	1.798.241	0	0
Andre tilgodehavender		125.141	446.040	0	0
Udskudt skatteaktiv	13	2.550.000	0	150.000	0
Periodeafgrænsningsposter	12	91.383	115.372	0	0
Tilgodehavender		17.537.006	13.333.155	150.000	0
Likvide beholdninger		10.054.328	2.271.444	0	0
Omsætningsaktiver		27.591.334	15.604.599	150.000	0
Aktiver		56.837.135	48.093.173	26.777.740	25.370.850

Balance 28. februar

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Overført resultat		22.020.833	21.143.686	22.020.833	21.093.686
Foreslået udbytte for regnskabsåret		105.900	53.400	105.900	103.400
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		22.251.733	21.322.086	22.251.733	21.322.086
Minoritetsinteresser		994.364	-1.271.081	0	0
Egenkapital		23.246.097	20.051.005	22.251.733	21.322.086
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	131.608	141.231
Hensatte forpligtelser		0	0	131.608	141.231
Gæld til realkreditinstitutter		2.015.311	2.113.665	0	0
Anden gæld		437.722	512.121	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	2.453.033	2.625.786	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	14	100.782	100.033	0	0
Kreditinstitutter		4.864.159	9.802.229	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.696.149	7.698.076	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.129.543	3.263.784
Gæld til associerede virksomheder		897.949	2.464.165	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		412.480	503.852	234.856	159.374
Selskabsskat		375.601	240.969	0	0
Anden gæld	14	18.790.885	4.607.058	30.000	484.375
Kortfristet gæld		31.138.005	25.416.382	4.394.399	3.907.533
Gældsforpligtelser		33.591.038	28.042.168	4.394.399	3.907.533
Passiver		56.837.135	48.093.173	26.777.740	25.370.850

Balance 28. februar

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Begivenheder efter balancedagen	15				
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige					
økonomiske forpligtelser	17				
Anvendt regnskabspraksis	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Egenkapital					I alt
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret		Minoritets- interesser	
			tets- interesser	ekskl. minori- interesser		
DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	
Egenkapital 1. marts	125.000	21.093.686	103.400	21.322.086	-1.271.081	20.051.005
Betalt ordinært udbytte	0	0	-103.400	-103.400	0	-103.400
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-97.429	0	-97.429	-876.861	-974.290
Årets resultat	0	1.024.576	105.900	1.130.476	3.142.306	4.272.782
Egenkapital 28. februar	125.000	22.020.833	105.900	22.251.733	994.364	23.246.097

Moderselskab

	Egenkapital					I alt
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret		Minoritets- interesser	
			tets- interesser	ekskl. minori- interesser		
DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	
Egenkapital 1. marts	125.000	21.093.686	103.400	21.322.086	0	21.322.086
Betalt ordinært udbytte	0	0	-103.400	-103.400	0	-103.400
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-97.429	0	-97.429	0	-97.429
Årets resultat	0	1.024.576	105.900	1.130.476	0	1.130.476
Egenkapital 28. februar	125.000	22.020.833	105.900	22.251.733	0	22.251.733

Pengestrømsopgørelse 1. marts - 28. februar

	Note	Koncern	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK
Årets resultat		4.272.126	8.192.910
Reguleringer	18	-10.108.919	-4.894.506
Ændring i driftskapital	19	-4.455.269	2.142.520
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-10.292.062	5.440.924
Renteindbetalinger og lignende		866.505	266.041
Renteudbetalinger og lignende		-743.693	-653.695
Pengestrømme fra ordinær drift		-10.169.250	5.053.270
Betalt selskabsskat		-217.881	-875.981
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-10.387.131	4.177.289
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.104.006	-2.620.978
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-400.000	-341.924
Salg/køb aktier		0	3.437.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		12.686.330	7.332.122
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		11.182.324	7.806.220
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-100.851	-96.866
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-2.762.987	-10.794.708
Afdrag anden langfristet gæld		0	-1.799.916
Optagelse af gæld i øvrigt		14.893.000	0
Betalt udbytte		-103.400	-1.317.200
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		11.925.762	-14.008.690
Ændring i likvider		12.720.955	-2.025.181
Likvider 1. marts		-7.530.786	-5.505.605
Likvider 28. februar		5.190.169	-7.530.786
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		10.054.328	2.271.444
Kassekredit		-4.864.159	-9.802.230
Likvider 28. februar		5.190.169	-7.530.786

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 2018 udgør DKK 27,2 mio. I maj 2017 blev det besluttet, at aktiviteten i Twenty 1 Middle East skulle indstilles, og alle medarbejdere blev opsagt. Der er et større tilgodehavende i Twenty 1 Middle East på DKK 6 mio. Ledelsen i Twenty 1 Middle East har anlagt retssag for at indkræve dette tilgodehavende. Eventuel provenu skal anvendes til at nedbringe mellemværendet med Scan-Thor Group A/S. Som følge af usikkerheden på mellemværendet har koncernledelsen nedskrevet tilgodehavendet med DKK 26,2 mio. pr. 28. februar 2018. Koncernledelsen vurderer, at der er usikkerheder forbundet hermed, således kan nedskrivningen både blive øget eller reduceret.

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	20.314.759	24.442.415	0	0
Pensioner	314.625	314.625	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.034.530	1.461.330	0	0
Andre personaleomkostninger	566.093	377.089	0	0
	22.230.007	26.595.459	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	45	59	0	0

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

3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	349.108	6.642.454
Avance ved salg af aktier	0	1.201.523
	349.108	7.843.977

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Andel af overskud i associerede virksomheder	9.396.094	15.733.002	0	0
Regulering nedskrivninger mellemregninger	-1.153.482	-8.158.134	0	0
	8.242.612	7.574.868	0	0
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.014.834	0
Andre finansielle indtægter	857.505	260.260	0	0
	857.505	260.260	1.014.834	0
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	219.310	175.747
Andre finansielle omkostninger	710.524	2.852.769	0	0
	710.524	2.852.769	219.310	175.747
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	352.513	1.419.721	0	0
Årets udskudte skat	-2.550.000	-25.985	-150.000	0
	-2.197.487	1.393.736	-150.000	0

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. marts	4.283.602	4.524.323	1.106.000	9.913.925
Valutakursregulering	0	5.931	0	5.931
Tilgang i årets løb	0	721.325	381.551	1.102.876
Afgang i årets løb	0	-139.959	0	-139.959
Overførsler i årets løb	1.487.551	0	-1.487.551	0
Kostpris 28. februar	<u>5.771.153</u>	<u>5.111.620</u>	<u>0</u>	<u>10.882.773</u>
Ned- og afskrivninger 1. marts	669.434	3.138.601	0	3.808.035
Valutakursregulering	0	4.767	0	4.767
Årets afskrivninger	110.358	367.803	0	478.161
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-139.959	0	-139.959
Ned- og afskrivninger 28. februar	<u>779.792</u>	<u>3.371.212</u>	<u>0</u>	<u>4.151.004</u>
Regnskabsmæssig værdi 28. februar	<u>4.991.361</u>	<u>1.740.408</u>	<u>0</u>	<u>6.731.769</u>

Noter til årsregnskabet

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK
Kostpris 1. marts	5.000	14.669.000
Tilgang i årets løb	0	555.000
Afgang i årets løb	0	-15.219.000
Kostpris 28. februar	5.000	5.000
Værdireguleringer 1. marts	-146.231	3.590.559
Årets afgang	0	-3.736.790
Valutakursregulering	0	0
Årets resultat	349.108	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-97.429	0
Værdireguleringer 28. februar	105.448	-146.231
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	131.608	141.231
Regnskabsmæssig værdi 28. februar	242.056	0

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%
-Otto International Scan-Thor ApS	Danmark	DKK 50.000	100%
-Twenty1 Ltd.	Portugal	EUR 5.000	100%
-Scan-Thor Group Spain SL	Spanien	EUR 30.100	100%
-Otto International Scan-Thor Italy s.r.l	Italien	EUR 1	100%
-Otto International Scan-Thor Scandinavia ApS	Danmark	DKK 50.000	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. marts	4.800.393	4.796.655	0	0
Tilgang i årets løb	400.000	3.738	0	0
Kostpris 28. februar	5.200.393	4.800.393	0	0
Værdireguleringer 1. marts	21.168.361	420.073	0	0
Årets afgang	0	12.727.751	0	0
Valutakursregulering	-978.410	-408.850	0	0
Årets resultat	9.178.833	15.733.004	0	0
Modtagne udbytter	-12.686.330	-7.332.122	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	28.505	0	0
Andre reguleringer	217.261	0	0	0
Værdireguleringer 28. februar	16.899.715	21.168.361	0	0
Regnskabsmæssig værdi 28. februar	22.100.108	25.968.754	0	0

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%
-Flame Upholstery Ltd.	England	# 83.638	40%
OTTO International Bulgaria Ltd.	Bulgarien	BGN 5.000	50%
Twenty 1 Middle East Ltd.	Abu Dhabi	AED 800.000	40%
The Play Collective	Norge	NOK 546.820	30%
Scan-Thor Holding ApS	Danmark	DKK 200.000	50%
-SIA Scan-Thors Baltikum	Baltikum	EUR 42.660	50%
-Scan-Thor Group Poland	Polen	PLN 88.000	38%

Noter til årsregnskabet

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK	Deposita DKK	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK
Kostpris 1. marts	341.924	72.000	25.370.850
Tilgang i årets løb	0	0	1.014.834
Kostpris 28. februar	341.924	72.000	26.385.684
Regnskabsmæssig værdi 28. februar	341.924	72.000	26.385.684

Tilgodehavende i moderselskabet DKK 26.385.684 forfalder senere end 1 år.

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger og periodiserede indtægter.

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
13 Udskudt skatteaktiv				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-2.550.000	0	-150.000	0
Overført til udskudt skatteaktiv	2.550.000	0	150.000	0
	0	0	0	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats.

Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	2.550.000	0	150.000	0
Regnskabsmæssig værdi	2.550.000	0	150.000	0

Noter til årsregnskabet

14 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	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	1.604.607	1.706.002	0	0
Mellem 1 og 5 år	410.704	407.663	0	0
Langfristet del	2.015.311	2.113.665	0	0
Inden for 1 år	100.782	100.033	0	0
	2.116.093	2.213.698	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	437.722	512.121	0	0
Langfristet del	437.722	512.121	0	0
Inden for 1 år	80.625	77.700	0	0
Øvrig kortfristet gæld	18.710.260	4.529.358	30.000	484.375
Kortfristet del	18.790.885	4.607.058	30.000	484.375
	19.228.607	5.119.179	30.000	484.375

15 Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har gennemført omstrukturering i forbindelse med joint venture etableringen med Otto Gruppen, herunder frasolgt 50 % af aktiviteter/datterselskaber. Dette medfører en betydelig gevinst i 2018/19, hvor der også forventes at ske ekstraordinært udbytte i forbindelse med realisation af salget.

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
16 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	105.900	103.400	105.900	103.400
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	-3.590.559
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.141.650	591.555	0	0
Overført resultat	1.024.576	7.497.955	1.024.576	11.088.514
	4.272.126	8.192.910	1.130.476	7.601.355

Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	4.991.361	3.614.174	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	17.624.833	13.231.077	0	0
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	415.752	562.488	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	659.666	465.710	0	0
Mellem 1 og 5 år	592.305	156.712	0	0
	1.251.971	622.422	0	0
Anvisningsforpligtelse vedrørende finansiel leasing. Forventede restværdier ved kontrakternes udløb				
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr.	480.000	919.200	0	0
	357.000	357.000	0	0

Noter til årsregnskabet

17	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

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 2018 DKK 0.

Scan-Thor Group A/S har til sikkerhed for gældsbev. nominel værdi EUR 2 mio., til Otto International GmbH stillet transport i udbytte fra Scan-Thor Holding ApS.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-857.505	-260.260
Finansielle omkostninger	710.524	2.852.769
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	478.161	533.678
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-8.242.612	-7.574.868
Skat af årets resultat	-2.197.487	1.393.736
Øvrige reguleringer	0	-1.839.561
	-10.108.919	-4.894.506
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	0	248.204
Ændring i tilgodehavender	-1.653.848	1.184.691
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-9.623	0
Ændring i leverandører m.v.	-2.791.798	709.625
	-4.455.269	2.142.520

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Thor Larsen Holding ApS for 2017/18 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 2017/18 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

20 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

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.

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af 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. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 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 underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Noter til årsregnskabet

20 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.

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 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 måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nominal værdi.

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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