



Tlf.: 76 35 56 00  
kolding@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kolding Åpark 8A, 7. sal  
DK-6000 Kolding  
CVR-nr. 20 22 26 70

**OXDAL A/S**  
**INDUSTRIVEJ VEST 4, 6600 VEJEN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. OKTOBER 2017 - 30. SEPTEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 1. februar 2019

---

Steen Mikkelsen

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-16

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Oxdal A/S Industrivej Vest 4 6600 Vejen
	CVR-nr.: 26 08 01 42 Stiftet: 15. juni 2001 Hjemsted: Vejen Regnskabsår: 1. oktober 2017 - 30. september 2018
<b>Bestyrelse</b>	Morten Oxlund, formand Jon Stefansson Steen Askjær Mikkelsen
<b>Direktion</b>	Steen Askjær Mikkelsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kolding Åpark 8A, 7. sal 6000 Kolding

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for Oxdal A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejen, den 18. december 2018

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Steen Askjær Mikkelsen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Morten Oxlund  
Formand

\_\_\_\_\_  
Jon Stefansson

\_\_\_\_\_  
Steen Askjær Mikkelsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Oxdal A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Oxdal A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Kolding, den 18. december 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Frank Barrit  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33761

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter består i udlejningsadministration og byggestyring for koncernens øvrige selskaber.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>BRUTTOTAB.....</b>		<b>-501.893</b>	<b>246.788</b>
Personaleomkostninger.....	1	-2.968.207	-2.851.400
Af- og nedskrivninger.....		-130.320	-164.303
Andre driftsomkostninger.....		15.150	-291
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>-3.585.270</b>	<b>-2.769.206</b>
Res. af kapitalandele i datter- og ass. virk.....	2	11.434.844	3.801.127
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		1.044	965
Andre finansielle omkostninger.....	3	-827.705	-648.137
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>7.022.913</b>	<b>384.749</b>
Skat af årets resultat.....	4	950.911	741.719
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>7.973.824</b>	<b>1.126.468</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		1.500.000	0
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		7.209.136	3.106.922
Overført resultat.....		-735.312	-1.980.454
<b>I ALT.....</b>		<b>7.973.824</b>	<b>1.126.468</b>



## BALANCE 30. SEPTEMBER

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		296.304	86.505
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>296.304</b>	<b>86.505</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		85.459.549	71.350.413
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	2.367
Andre værdipapirer.....		42.676	42.676
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		20.524.329	18.730.201
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>106.026.554</b>	<b>90.125.657</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>106.322.858</b>	<b>90.212.162</b>
Ejendomme til videresalg.....		1.661.230	1.661.230
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>1.661.230</b>	<b>1.661.230</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		989.019	1.789.375
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		85.741	79.952
Udsudte skatteaktiver.....		856.933	358.730
Andre tilgodehavender.....		890.573	890.573
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		487.786	348.674
Periodeafgrænsningsposter.....		19.085	31.181
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>3.329.137</b>	<b>3.498.485</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>0</b>	<b>428</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>4.990.367</b>	<b>5.160.143</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>111.313.225</b>	<b>95.372.305</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital.....		500.000	500.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		71.185.672	63.976.536
Overført overskud.....		1.863.186	2.598.498
Forslag til udbytte.....		1.500.000	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>75.048.858</b>	<b>67.075.034</b>
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virks.....		1.600.166	3.175.162
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>1.600.166</b>	<b>3.175.162</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		25.140.452	16.322.246
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		29.000	28.000
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		8.118.510	6.858.856
Selskabsskat.....		0	480.593
Anden gæld.....		1.376.239	1.432.414
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>34.664.201</b>	<b>25.122.109</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>34.664.201</b>	<b>25.122.109</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>111.313.225</b>	<b>95.372.305</b>
Eventualposter mv.	7		

## NOTER

			Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 5 (2016/17: 5)			
Løn og gager.....	2.406.285	2.350.488	
Pensioner.....	411.514	399.847	
Andre personaleomkostninger.....	150.408	101.065	
	<b>2.968.207</b>	<b>2.851.400</b>	
<b>Res. af kapitalandele i datter- og ass. virk.</b>			<b>2</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	11.437.672	3.804.257	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-2.828	-3.130	
	<b>11.434.844</b>	<b>3.801.127</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	827.705	648.137	
	<b>827.705</b>	<b>648.137</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Sambeskatningsbidrag.....	-448.786	-348.674	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-3.922	0	
Regulering af udskudt skat.....	-498.203	-393.045	
	<b>-950.911</b>	<b>-741.719</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. oktober 2017.....		736.371	
Tilgang.....		674.407	
Afgang.....		-558.970	
<b>Kostpris 30. september 2018.....</b>		<b>851.808</b>	
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017.....		649.866	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....		-159.119	
Årets afskrivninger.....		64.757	
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2018.....</b>		<b>555.504</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.....</b>		<b>296.304</b>	

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

6

	Kapitalandele i dattervirksomhed er	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. oktober 2017.....	7.373.877	250.000
<b>Kostpris 30. september 2018.....</b>	<b>7.373.877</b>	<b>250.000</b>
Opskrivninger 1. oktober 2017.....	63.976.536	-247.633
Årets op- og nedskrivninger .....	14.409.136	-2.367
Afskrivning koncerngoodwill.....	-300.000	0
<b>Opskrivninger 30. september 2018.....</b>	<b>78.085.672</b>	<b>-250.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.....</b>	<b>85.459.549</b>	<b>0</b>
	Andre værdipapirer	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. oktober 2017.....	242.676	16.900.672
Tilgang.....	0	8.205.620
<b>Kostpris 30. september 2018.....</b>	<b>242.676</b>	<b>25.106.292</b>
Nedskrivninger 1. oktober 2017.....	-200.000	-335.503
Årets nedskrivninger .....	0	-4.246.460
<b>Nedskrivninger 30. september 2018.....</b>	<b>-200.000</b>	<b>-4.581.963</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.....</b>	<b>42.676</b>	<b>20.524.329</b>

	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017.....	500.000	63.976.536	2.598.498	0	67.075.034
Forslag til årets resultatdisponering.....		7.209.136	-735.312	1.500.000	7.973.824
<b>Egenkapital 30. september 2018.....</b>	<b>500.000</b>	<b>71.185.672</b>	<b>1.863.186</b>	<b>1.500.000</b>	<b>75.048.858</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****7****Kautioner**

Selskabet har kautioneret for Oxdal Nord ApS, Oxdal Vest A/S, Oxdal Kastrup A/S, Oxdal Malling A/S, Oxdal Metro A/S, Oxdal Hornslet ApS, Alfa Tower A/S, Oxdal Ejendomme A/S og SAMOX A/S' engagement med Jyske Bank. Den samlede gæld er opgjort til 39,737 tkr. pr. 30. september 2018.

Selskabet har kautioneret for Oxdal Ejendomme A/S og TC Oxlund A/S' engagement med Sydbank. Den samlede gæld er opgjort til 2.682 tkr. pr. 30. september 2018.

Selskabet har kautioneret for Oxdal Vest A/S, Oxdal Ejendomme A/S, Oxdal Invest I A/S, Oxdal Ådalen Boliginvest A/S, Oxdal Aabenraa A/S, Oxdal Amager A/S, Frejasvej 8 ApS, TC Beton A/S og TC Oxlund A/S' engagement med Danske Bank. Den samlede gæld er opgjort til 39.836 tkr. pr. 30. september 2018.

**Hæftelse i sambeskatningen**

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Oxdal A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i takt med at ydelserne udføres. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre driftsomkostninger

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

### Vareforbrug

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution og salg, lokaler, autodrift og administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

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

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Indtægter af andre værdipapirer

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivnings reserven.

Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter- og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Ejendomme til videresalg måles til kostpris. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for ejendomme til videresalg omfatter kostpris samt direkte og indirekte omkostninger knyttet til anskaffelsen samt renter vedrørende disse ejendomme.

Kostpris for varebeholdninger omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.