



Tlf.: 89 22 30 00  
silkeborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
DK-8600 Silkeborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**OTTO LARSEN HOLDING A/S**  
**BERGSØESVEJ 2, 8600 SILKEBORG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JULI 2017 - 30. JUNI 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 9. oktober 2018

---

Otto Larsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-17

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Otto Larsen Holding A/S Bergsøesvej 2 8600 Silkeborg
	Telefon: +45 86 81 31 11 Telefax: +45 86 81 31 49 E-mail: otto@ol-beslag.dk
	CVR-nr.: 26 78 92 06 Stiftet: 6. september 2002 Hjemsted: Silkeborg Regnskabsår: 1. juli 2017 - 30. juni 2018
<b>Bestyrelse</b>	Mihalis Angelo Weidemann Larsen Otto Larsen Rikke Fruensgaard Iversen
<b>Direktion</b>	Otto Larsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Søndergade 25 8600 Silkeborg
	Handelsbanken Vestergade 2 7430 Ikast

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for Otto Larsen Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 9. oktober 2018

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Otto Larsen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Mihalis Angelo Weidemann Larsen    Otto Larsen

\_\_\_\_\_  
Rikke Fruensgaard Iversen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Otto Larsen Holding A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Otto Larsen Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 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. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

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

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

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

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

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 9. oktober 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Dahl Jepsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32064

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er udlejning af fast ejendom samt besiddelse af kapitalandele og andre værdipapirer.

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

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>1.655.244</b>	<b>1.858.614</b>
Af- og nedskrivninger.....		-943.097	-859.488
Andre driftsomkostninger.....		0	-346.724
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>712.147</b>	<b>652.402</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		3.219.440	2.796.964
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		0	1.073.644
Andre finansielle indtægter.....	1	96.638	111.759
Andre finansielle omkostninger.....		-585.991	-319.854
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>3.442.234</b>	<b>4.314.915</b>
Skat af årets resultat.....	2	-47.505	-544.306
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>3.394.729</b>	<b>3.770.609</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		4.000.000	2.500.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		-477.748	396.658
Overført resultat.....		-127.523	873.951
<b>I ALT</b> .....		<b>3.394.729</b>	<b>3.770.609</b>



## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Grunde og bygninger.....		13.603.523	12.982.069
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		544.076	144.792
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>14.147.599</b>	<b>13.126.861</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		8.723.950	9.201.696
Andre værdipapirer.....		2.139.017	2.026.024
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		734.875	399.153
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>11.597.842</b>	<b>11.626.873</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>25.745.441</b>	<b>24.753.734</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	308
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		1.937.252	1.926.420
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>1.937.252</b>	<b>1.926.728</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		7.551.593	8.572.960
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>7.551.593</b>	<b>8.572.960</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>3.919</b>	<b>4.949.829</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>9.492.764</b>	<b>15.449.517</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>35.238.205</b>	<b>40.203.251</b>

**BALANCE 30. JUNI**

PASSIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Aktiekapital.....		560.000	560.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		6.203.949	6.681.697
Overført overskud.....		7.329.805	7.457.326
Forslag til udbytte.....		4.000.000	2.500.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>5</b>	<b>18.093.754</b>	<b>17.199.023</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		937.000	966.000
Hensættelser til kapitalandele i associerede virksomheder.....		180.929	8.488
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>1.117.929</b>	<b>974.488</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		7.919.507	8.910.430
Anden gæld.....		288.400	288.400
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>6</b>	<b>8.207.907</b>	<b>9.198.830</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	6	989.000	987.000
Gæld til pengeinstitutter.....		4.889.070	6.908.041
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		79.953	323.513
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		5.413	0
Selskabsskat.....		1.636.690	1.895.882
Anden gæld.....		16.247	2.387.083
Periodeafgrænsningsposter.....		202.242	329.391
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>7.818.615</b>	<b>12.830.910</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>16.026.522</b>	<b>22.029.740</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>35.238.205</b>	<b>40.203.251</b>
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Medarbejderforhold	9		

## NOTER

	2017/18 kr.	2016/17 kr.	Note
<b>Andre finansielle indtægter</b>			
Tilknyttede virksomheder.....	96.093	102.335	1
Finansielle indtægter i øvrigt.....	545	9.424	
	<b>96.638</b>	<b>111.759</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	80.806	343.200	2
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-4.301	-55.667	
Regulering af udskudt skat.....	-29.000	256.773	
	<b>47.505</b>	<b>544.306</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3
	Grunde og bygninger		
Kostpris 1. juli 2017.....	21.892.560	2.286.689	
Tilgang.....	1.490.819	473.015	
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>23.383.379</b>	<b>2.759.704</b>	
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	8.910.500	2.141.908	
Årets afskrivninger .....	869.356	73.720	
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>9.779.856</b>	<b>2.215.628</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>13.603.523</b>	<b>544.076</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. juli 2017.....	2.907.879	2.307.100	3.801.578
Tilgang.....	0	37.850	546.093
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>2.907.879</b>	<b>2.344.950</b>	<b>4.347.671</b>
Opskrivninger 1. juli 2017.....	6.293.819	-281.076	-3.402.425
Udloddet resultat .....	-4.080.000	0	0
Årets opskrivninger .....	3.602.252	75.143	-210.371
<b>Opskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>5.816.071</b>	<b>-205.933</b>	<b>-3.612.796</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>8.723.950</b>	<b>2.139.017</b>	<b>734.875</b>

## NOTER

	<b>Note</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>5</b>

	Aktiekapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2017.....	560.000	6.681.697	7.457.328	2.500.000	17.199.025
Betalt udbytte.....				-2.500.000	-2.500.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		-477.748	-127.523	4.000.000	3.394.729
<b>Egenkapital 30. juni 2018.....</b>	<b>560.000</b>	<b>6.203.949</b>	<b>7.329.805</b>	<b>4.000.000</b>	<b>18.093.754</b>

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>6</b>			
	1/7 2017 gæld i alt	30/6 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	9.897.430	8.908.507	989.000	4.850.000
Anden gæld.....	288.400	288.400	0	288.400
	<b>10.185.830</b>	<b>9.196.907</b>	<b>989.000</b>	<b>5.138.400</b>

<b>Eventualposter mv.</b>	<b>7</b>
---------------------------	----------

### Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for den associerede virksomhed N & L Finans A/S' mellemværende med Sydbank.

Selskabet har stillet en begrænset selvskyldnerkaution på 1.000 tkr. for Silkeborgbilerne ApS' mellemværende med Handelsbanken.

I henhold til selskabets huslejekontrakt på lejemålet Bergsøesvej 2-4, er der aftalt uopsigeligthed fra både lejer og udlejer indtil 1. januar 2025. Lejemålet kan herefter fra begge parter side ogsiges med et varsel på 6 måneder. Den årlige husleje udgør i henhold til kontrakten 1.811 tkr.

### 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 1.637 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****8**

Til sikkerhed for mellemværende med selskabets pengeinstitutter samt selskabets realkreditinstitutter er der stillet følgende sikkerheder:

Sikkerhed i ejerpantebrev på nom. 2.100 tkr. i ejendommen Bergsøesvej 2-4. Bogført værdi af pantet udgør 7.291 tkr.

Sikkerhed i pantebrev på nom. 10.020 tkr. i ejendommen Bergsøesvej 2-4. Bogført værdi af pantet udgør 7.291 tkr.

Sikkerhed i pantebrev på nom. 3.138 tkr. i ejendommen Bergsøesvej 2-4. Bogført værdi af pantet udgør 7.291 tkr.

Sikkerhed i pantebrev på nom. 1.317 tkr. i ejendommen Bergsøesvej 2-4. Bogført værdi af pantet udgør 7.291 tkr.

Sikkerhed i pantebrev på nom. 561 tkr. i ejendommen Bergsøesvej 2-4. Bogført værdi af pantet udgør 7.291 tkr.

Sikkerhed i pantebrev på nom. 1.442 tkr. i ejendommen Thrigesvej 15. Bogført værdi af pantet udgør 3.704 tkr.

Sikkerhed i pantebrev på nom. 774 tkr. i ejendommen Thrigesvej 15. Bogført værdi af pantet udgør 3.704 tkr.

Sikkerhed i pantebrev på nom. 1.200 tkr. i ejendommen Frichsvej 13. Bogført værdi af pantet udgør 1.672 tkr.

Sikkerhed i pantebrev på nom. 10 tkr. i ejendommen Vester Søgade 18, st., mf. Bogført værdi af pantet udgør 1.024 tkr.

Sikkerhed i nom. 650 tkr. aktier i dattervirksomheden O.L. Beslag A/S. Bogført værdi af pantet udgør 8.724 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med Sydbank er selskabets beholdning af værdipapirer pantsat i sikkerhedsdepot. Den bogførte værdi af værdipapirerne udgør 9.691 tkr. svarende til kursværdien pr. 30. juni 2018.

**Medarbejderforhold****9**

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:  
1 (2016/17: 1)

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Otto Larsen Holding 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.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Andre driftsindtægter

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

### Andre driftsomkostninger

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler mv.

### 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, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-40 år	25-50%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0-30%

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

#### 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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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.

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.

## 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.

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.