



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**PIA CLAUDI HOLDING APS**  
**GL. STATIONSVEJ 3, 8400 EBELTOFT**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 1. juni 2017

---

Pia Bentsen Claudi Larsen

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Pia Claudi Holding ApS Gl. Stationsvej 3 8400 Ebeltøft
	CVR-nr.: 26 98 88 96 Stiftet: 24. juni 2004 Hjemsted: Syddjurs Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Pia Bentsen Claudi Larsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Store Torv 12 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Pia Claudi Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Det indstilles på generalforsamlingen at årsregnskabet for 1. januar - 31. december 2017 ikke skal revideres. Direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ebeltoft, den 31. maj 2017

Direktion:

---

Pia Bentsen Claudi Larsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Pia Claudi Holding ApS

### REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pia Claudi Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" og ledelsesberetningens afsnit "Usikkerhed ved indregning og måling". Der redegøres for usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af tilgodehavender indregnet med 1.431 tkr.

#### 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 regnskabsbrugerne 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:

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.
- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

#### **Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om udlån til kapitalejeren**

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210, stk. 1 ydet lån til en af selskabets kapitalejere, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor. Fordringen vil blive indfriet i forbindelse med generalforsamlingen ved apportudlodning af fordringen.

Aarhus, den 31. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Gert Malmkvist  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er i lighed med tidligere år at eje andele i helt eller delvist ejede associerede virksomheder samt foretage anden kapitalplacering.

### Væsentlig fejl

Selskabet solgte i 2015 anparter i et associeret selskab ved at køber udstedte et gældsbrief til selskabet. Gældsbriefet skønnes at skulle kursnedskrives med 300 tkr. på grund af gældsbriefets afviklingsvilkår. Korrektionen heraf er rettet i sammenligningstillene, og ændringen er præsenteret i egenkapitalnoten.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet solgte i 2015 kapitalandel i associeret virksomhed Eva & Claudi A/S. I forbindelse med salget er der opstået et tilgodehavende hos køber opført under andre tilgodehavender som et finansielt anlægsaktiv med 1.169 tkr. Herudover er der foretaget udlån til Eva & Claudi A/S med 262 tkr.

Værdiansættelsen af tilgodehavenderne er forudsat en positiv indtjeningsudvikling i Eva & Claudi A/S. Eva & Claudi A/S havde i 2015 realiseret et underskud på 2.746 tkr. Der er jf. ledelsen i dette selskab foretaget markante ændringer i omkostningsstrukturen i Eva & Claudi A/S, hvorfor det blev forventet, at resultatet vil være markant forbedret allerede fra 2016. Resultatet blev da også et overskud på 961 tkr.

Da der er usikkerhed om en fremtidig indtjening på grund af den korte historik, og da der ikke foreligger budgetter eller prognoser, vil der være usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af tilgodehavenderne. Det er ledelsens forventning, at tilgodehavenderne er værdiansat forsvarligt.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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



**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>BRUTTOTAB</b> .....		<b>-61.665</b>	<b>-135.081</b>
Personaleomkostninger.....	1	-282.005	-46.914
Af- og nedskrivninger.....		-7.501	-12.224
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-351.171</b>	<b>-194.219</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.855	-646.600
Indtægt andre tilgodehavender, der er anlægsaktiv.....		79.120	-297.003
Andre finansielle indtægter.....		40.034	655.707
Andre finansielle omkostninger.....		-4.441	-21.300
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-234.603</b>	<b>-503.415</b>
Skat af årets resultat.....	2	-277.629	-100.473
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-512.232</b>	<b>-603.888</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		262.803	101.200
Anvendt af tidligere års overskud.....		-775.035	-705.088
<b>I ALT</b> .....		<b>-512.232</b>	<b>-603.888</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		13.803	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>13.803</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	143.145
Andre tilgodehavender.....		1.431.420	1.352.300
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>1.431.420</b>	<b>1.495.445</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>1.445.223</b>	<b>1.495.445</b>
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse.....	5	151.308	0
Udskudte skatteaktiver.....		0	277.039
Andre tilgodehavender.....		144.900	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		30.643	26.250
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>326.851</b>	<b>303.289</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		2.162.886	2.689.615
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>2.162.886</b>	<b>2.689.615</b>
Likvide beholdninger.....		27.427	66.675
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>2.517.164</b>	<b>3.059.579</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>3.962.387</b>	<b>4.555.024</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		125.000	125.000
Overført overskud.....		3.536.456	4.311.491
Forslag til udbytte.....		262.803	101.200
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>6</b>	<b>3.924.259</b>	<b>4.537.691</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		15.000	15.000
Anden gæld.....		23.128	2.333
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>38.128</b>	<b>17.333</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>38.128</b>	<b>17.333</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>3.962.387</b>	<b>4.555.024</b>
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	7		

## NOTER

	2016 kr.	2015 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2015: 1)			
Løn og gager.....	272.160	45.360	
Andre personaleomkostninger.....	9.845	1.554	
	<b>282.005</b>	<b>46.914</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	590	3.000	
Regulering af udskudt skat.....	277.039	97.473	
	<b>277.629</b>	<b>100.473</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Tilgang.....		14.037	
Kostpris 31. december 2016.....		14.037	
Årets afskrivninger .....		234	
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....		234	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....		13.803	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
	Kapitalandele i as- socierede virksom- heder	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2016.....	342.000	1.352.300	
Tilgang.....	0	79.120	
Afgang.....	-342.000	0	
Kostpris 31. december 2016.....	0	1.431.420	
Op-/nedskrivninger 1. januar 2016.....	-198.855		
Andre reguleringer.....	198.855		
Op-/nedskrivninger 31. december 2016.....	0		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	0	1.431.420	

Af andre tilgodehavender udgør 262 tkr. et tilgodehavende, der tidligst bliver tilbagebetalt i 2018 og på betingelse af, at debitor har opfyldt de af pengeinstitutterne stillede krav.

Af andre tilgodehavender udgør 1.169 tkr. et tilgodehavende, hvor afviklingen påbegyndes i 2019 og afsluttes i 2022.

## NOTER

	2016 kr.	2015 kr.	Note
--	-------------	-------------	------

**Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse**

5

Tilgodehavender hos direktionen med i alt 151.308 kr. Udlånet forrentes med Nationalbankens udlånsrente med tillæg af 10 %, p.t. svarende til 10,05 %. Lånet vil blive indfriet i forbindelse med generalforsamlingen ved apportudlodning af fordringen.

**Egenkapital**

6

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2015.....	125.000	4.611.491	101.200	4.837.691
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....		-300.000		-300.000
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2016.....</b>	<b>125.000</b>	<b>4.311.491</b>	<b>101.200</b>	<b>4.537.691</b>
Betalt udbytte.....			-101.200	-101.200
Forslag til årets resultatdisponering.....		-775.035	262.803	-512.232
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>125.000</b>	<b>3.536.456</b>	<b>262.803</b>	<b>3.924.259</b>

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

7

Selskabet solgte i 2015 kapitalandel i associeret virksomhed Eva & Claudi A/S. I forbindelse med salget er der opstået et tilgodehavende hos køber opført under andre tilgodehavender som et finansielt anlægsaktiv med 1.169 tkr. Herudover er der foretaget udlån til Eva & Claudi A/S med 262 tkr.

Værdiansættelsen af tilgodehavenderne er forudsat en positiv indtjeningsudvikling i Eva & Claudi A/S. Eva & Claudi A/S havde i 2015 realiseret et underskud på 2.746 tkr. Der er jf. ledelsen i dette selskab foretaget markante ændringer i omkostningsstrukturen i Eva & Claudi A/S, hvorfor det blev forventet, at resultatet vil være markant forbedret allerede fra 2016. Resultatet blev da også et overskud på 961 tkr.

Da der er usikkerhed om en fremtidig indtjening på grund af den korte historik, og da der ikke foreligger budgetter eller prognoser, vil der være usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af tilgodehavenderne. Det er ledelsens forventning, at tilgodehavenderne er værdiansat forsvarligt.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Pia Claudi Holding ApS for 2016 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.

### Væsentlig fejl

Selskabet solgte i 2015 anparten i et associeret selskab ved at køber udstedte et gældsbrev til selskabet. Gældsbrevet skønnes at skulle kursnedskrives med 300 tkr. på grund af gældsbrevets afviklingsvilkår.

Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med korrektionen.

Resultatet for 2015 reduceres med 300 tkr. fra -304 tkr. til -604 tkr. Andre tilgodehavender under anlægsaktiver reduceres pr. 31/12 2015 med 300 tkr. fra 1.652 tkr. til 1.352 tkr. Egenkapitalen pr. 31/12 2015 reduceres med 300 tkr. fra 4.838 tkr. til 4.538 tkr.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af ydelser 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 eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger 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 associerede virksomheder

I ejerskabets 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 aconto-skatteordningen 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.

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftskostninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

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 markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseshærdien. Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, 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, virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække 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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### 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 acontoskatter.

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

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.