



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

**DAHL-NIELSEN HOLDING APS**  
**SEJS SØVEJ 90 A, SEJS-SVEJBÆK, 8600 SILKEBORG**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 3. juli 2024

---

Henrik Hedegård Lyhne

**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. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Egenkapitalopgørelse.....	11
Noter.....	12-15
Anvendt regnskabspraksis.....	16-19

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Dahl-Nielsen Holding ApS Sejs Søvej 90 A Sejs-Svejbæk 8600 Silkeborg
	CVR-nr.: 27 12 59 80 Stiftet: 15. april 2003 Kommune: Silkeborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Henrik Hedegård Lyhne, formand Ole Elmegaard Mortensen Niels Backman Dahl-Nielsen Johanna Backman Dahl-Nielsen
<b>Direktion</b>	Niels Backman Dahl-Nielsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Vestergade 8-10 8600 Silkeborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Dahl-Nielsen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 3. juli 2024

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Niels Backman Dahl-Nielsen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Henrik Hedegård Lyhne  
Formand

\_\_\_\_\_  
Ole Elmegaard Mortensen

\_\_\_\_\_  
Niels Backman Dahl-Nielsen

\_\_\_\_\_  
Johanna Backman Dahl-Nielsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Dahl-Nielsen Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Dahl-Nielsen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

Silkeborg, den 3. juli 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Tommy Wulff Andreasen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27705

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Dahl-Nielsen Holding ApS' væsentligste aktivitet er besiddelse af kapitalandele i unoterede selskaber og andre investeringer.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Indtjening i selskabets tilknyttede og associerede selskaber har ikke indfriet forventningerne, hvor den negative udvikling i resultaterne er påvirket af fortsat afmatning i forbrugernes tillid. Udviklingen i selskabets øvrig finansielle investeringer er i tråd med markedet generelt positiv.

Ledelsen anser samlet set resultatet som tilfredsstillende.

### 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	2023 kr.	2022 kr.
<b>BRUTTOTAB</b> .....		<b>-1.657.274</b>	<b>-1.825.838</b>
Personaleomkostninger.....	1	-2.049.549	-2.232.597
Af- og nedskrivninger.....		-17.000	-17.000
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-3.723.823</b>	<b>-4.075.435</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	2	-3.216.641	2.856.999
Indtægter af værdipapirer.....		3.179.417	4.242.756
Finansielle indtægter.....	3	21.963.757	8.831.059
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-497.867	-152.659
Finansielle omkostninger.....	4	-2.669.084	-16.408.027
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>15.035.759</b>	<b>-4.705.307</b>
Skat af årets resultat.....	5	-1.839.949	2.486.909
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>13.195.810</b>	<b>-2.218.398</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Forslag til udbytte.....		2.000.000	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte.....		0	80.000.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		-3.216.641	2.856.999
Overført resultat.....		14.412.451	-85.075.397
<b>I ALT</b> .....		<b>13.195.810</b>	<b>-2.218.398</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2023 kr.	2022 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		24.083	41.083
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>24.083</b>	<b>41.083</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		37.863.606	40.540.166
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		5.473.413	7.686.237
Andre værdipapirer.....		74.162.215	53.379.685
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		18.063.045	14.149.192
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>135.562.279</b>	<b>115.755.280</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>135.586.362</b>	<b>115.796.363</b>
Tilgodehavender fra salg.....		135.145	78.764
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		242.473	310.925
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		762.391	181.806
Udsudte skatteaktiver.....		0	940.653
Andre tilgodehavender.....		47.635.828	46.914.361
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	776.000
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	1.543.166
Periodeafgrænsningsposter.....		3.424	3.424
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>48.779.261</b>	<b>50.749.099</b>
Andre værdipapirer.....	8	65.089.105	54.109.627
<b>Værdipapirer og kapitalandele.....</b>		<b>65.089.105</b>	<b>54.109.627</b>
Likvider.....		3.605.092	27.057.466
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>117.473.458</b>	<b>131.916.192</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>253.059.820</b>	<b>247.712.555</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2023 kr.	2022 kr.
Anpartskapital.....		192.000	192.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		8.761.479	16.150.863
Overført overskud.....		168.700.501	150.288.050
Forslag til udbytte.....		2.000.000	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>179.653.980</b>	<b>166.630.913</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		536.585	215.740
Selskabsskat.....		921.944	0
Anden gæld.....		71.947.311	80.865.902
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>73.405.840</b>	<b>81.081.642</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>73.405.840</b>	<b>81.081.642</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>253.059.820</b>	<b>247.712.555</b>
Eventualposter mv.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

kr.	Anpartskapital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	192.000	16.150.863	150.288.050	0	166.630.913
Forslag til resultatdisponering.....		-3.216.641	14.412.451	2.000.000	13.195.810
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Andre reg. af indre værdi.....		-172.743			-172.743
<b>Overførsler</b>					
Modt./dekl. udbytte.....		-4.000.000	4.000.000		0
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>192.000</b>	<b>8.761.479</b>	<b>168.700.501</b>	<b>2.000.000</b>	<b>179.653.980</b>

## NOTER

	2023 kr.	2022 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	2	2	
Løn og gager.....	1.797.400	1.952.645	
Pensioner.....	200.280	200.280	
Andre omkostninger til social sikring.....	51.869	79.672	
	<b>2.049.549</b>	<b>2.232.597</b>	
<b>Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			<b>2</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	-1.003.817	2.864.619	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-2.212.824	-7.620	
	<b>-3.216.641</b>	<b>2.856.999</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>3</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	23.748	16.233	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	21.940.009	8.814.826	
	<b>21.963.757</b>	<b>8.831.059</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>4</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	20.000	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2.669.084	16.388.027	
	<b>2.669.084</b>	<b>16.408.027</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	902.514	-1.543.166	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-3.218	0	
Regulering af udskudt skat.....	940.653	-943.743	
	<b>1.839.949</b>	<b>-2.486.909</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
kr.		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2023.....		85.000	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>		<b>85.000</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....		43.917	
Årets afskrivninger .....		17.000	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>		<b>60.917</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>		<b>24.083</b>	

## NOTER

			Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>7</b>
kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2023.....	24.243.041	7.832.500	
Tilgang.....	2.500.000	0	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>26.743.041</b>	<b>7.832.500</b>	
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	16.408.784	-146.263	
Udloddet resultat.....	-4.000.000	0	
Årets værdireguleringer.....	-419.307	-2.212.824	
Egenkapitalbevægelser.....	-172.743	0	
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b>	<b>11.816.734</b>	<b>-2.359.087</b>	
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2023.....	111.659	0	
Afskrivninger på goodwill.....	584.510	0	
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2023.....</b>	<b>696.169</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>37.863.606</b>	<b>5.473.413</b>	
kr.	Andre værdipapirer	Tilgodehavende i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2023.....	47.307.249	14.149.192	
Tilgang.....	11.305.685	3.913.853	
Afgang.....	-965.167	0	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>57.647.767</b>	<b>18.063.045</b>	
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	6.072.436	0	
Årets værdireguleringer.....	10.442.012	0	
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b>	<b>16.514.448</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>74.162.215</b>	<b>18.063.045</b>	

### Dagsværdi

I posten andre værdipapirer indgår noterede og unoterede ejerandele målt til dagsværdi på 74.162 tkr. Årets værdiregulering heraf i resultatopgørelsen udgør 10.442 tkr.

### Goodwill

Selskabet har erhvervet kapitalandele i Done by Deer A/S i årets løb. Kostprisen for erhvervelsen udgør 2.500 tkr. Goodwill af årets køb udgør 2.068 tkr.

## NOTER

## Note

**Andre værdipapirer**

8

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Hedge funds
Dagsværdi 31. december 2023.....	65.068.053
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	11.788.011

**Eventualposter mv.**

9

**Eventualforpligtelser**

	2023 kr.	2022 kr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder:		
Inden for 1 år.....	121.000	253.000
Mellem 1 og 5 år.....	40.000	155.000
	<b>161.000</b>	<b>408.000</b>

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor de tilknyttede virksomheder Brand Concepts A/S, KK Admin ApS, K&K 1234 ApS og K&K 8000 ApS, hvor selskabet har forpligtet sig til at stille fornøden likviditet til rådighed for den planlagte drift af virksomhederne i det kommende år.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor Dahl Nielsen A/S, til sikring af likviditeten for det kommende års drift.

Selskabet har i lighed med øvrige anpartshavere afgivet støtteerklæring overfor den associerede virksomhed Ejendomsselskabet Christinedal Virklund ApS, til sikring af likviditeten for det kommende års drift.

Selskabet har foretaget investering i call-baserede investeringsfonde, hvor de samlede ikke-indbetalte forpligtelser udgør 15.313 tkr. pr. 31. december 2023.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for de tilknyttede virksomheder Done by Deer A/S, K&K 1234 ApS og K&K 8000 ApS' engagement i pengeinstitut.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for den associerede virksomhed Ejendomsselskabet Christinedal Virklund ApS' engagement i pengeinstitut. Kautionen er begrænset til 3.750 tkr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Dahl-Nielsen Ejendomme ApS' engagement i pengeinstitut.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Dahl-Nielsen Invest ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****10**

Til sikkerhed for den associerede virksomhed Ejendomsselskabet Christinedal Virklund ApS' mellemværende med Jyske Bank A/S, er givet pant i selskabets kapitalandele i Ejendomsselskabet Christinedal Virklund ApS. De pantsatte kapitalandele har en bogført værdi på 5.400 tkr. pr. 31. december 2023.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Dahl-Nielsen Holding ApS for 2023 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 § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Dahl-Nielsen Invest ApS, Sejs Søvej 90, 8600 Silkeborg, CVR-nummer 43 42 88 61.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre driftsindtægter

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, 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 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.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### 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 af årets resultat

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.....	3-8 år	0-30 %

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

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i selskabets 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 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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

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. Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

Andre værdipapirer under finansielle anlægsaktiver omfatter unoterede og børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi på balancedagen.

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

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter unoterede andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### 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.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.