

---

# ***CM Finans A/S***

Koldinghus Allé 1, 4690 Haslev

## **Årsrapport for 2015/16**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 27 65 96 59

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/11 2016

Christian Moltke  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 7

Balance 30. juni 8

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 16

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for CM Finans A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haslev, den 30. november 2016

## Direktion

Anders Dolmer

## Bestyrelse

Christian Moltke  
formand

Anni Olsen

Anders Dolmer

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i CM Finans A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for CM Finans A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Næstved, den 30. november 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Kjær Poulsen  
statsautoriseret revisor

Lars Ankersen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

CM Finans A/S  
Koldinghus Allé 1  
4690 Haslev

Telefon: 56 31 20 19

CVR-nr.: 27 65 96 59

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Regnskabsår: 13. regnskabsår

Hjemstedskommune: Faxe

## Bestyrelse

Christian Moltke, formand  
Anni Olsen  
Anders Dolmer

## Direktion

Anders Dolmer

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Toldbuen 1  
4700 Næstved

## Advokat

DAHL Viborg Advokatpartnerselskab  
Lundborgvej 18  
8800 Viborg

Elverdam Advokater A/S  
Stationspladsen 12  
4690 Haslev

## Pengeinstitut

Nykredit Bank  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

## Hoved- og nøgletal

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

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	17.913	-230	-450	-488	-338
Resultat før finansielle poster	14.686	-230	-450	-488	-338
Resultat af finansielle poster	38.100	-3.191	1.311	18.823	-46.295
Årets resultat	55.790	7.329	1.059	19.742	-44.399
<b>Balance</b>					
Balancesum	175.565	115.115	97.522	43.467	34.974
Egenkapital	-5.872	-58.166	-65.092	-64.837	-86.123
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	8,4%	-0,2%	-0,5%	-1,1%	-1,0%
Soliditetsgrad	-3,3%	-50,5%	-66,7%	-149,2%	-246,2%
Forrentning af egenkapital	-174,2%	-11,9%	-1,6%	-26,2%	68,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktiviteter er at drive investeringsvirksomhed, land- og skovbrug samt ejendomsudvikling.

Moderselskabets hovedaktivitet er besiddelse af aktierne i de 100% ejede datterselskaber.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 55.789.596, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en negativ egenkapital på DKK 5.872.151.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen afdækker løbende sin rente og kursrisiko på koncernens gæld. Det er koncernens strategi, ved hjælp af renteswaps, at afdække en væsentlig del af koncernens renterisici. Årets resultat af gældspleje udgør DKK -22,1 mio. før skat.

## Kapitalberedskabet

Selskabet har tabt mere end 50% af selskabskapitalen, og er omfattet af reglerne i selskabsloven om kapitaltab. Ledelsen forventer at retablere kapitalen ved egen indtjening.

Selskabets ledelse vurderer at have tilstrækkelig kapital til at gennemføre den fortsatte drift.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>17.913.238</b>	<b>-230.197</b>
Personaleomkostninger	1	-3.227.237	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>14.686.001</b>	<b>-230.197</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	5.255.275	12.391.874
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	61.252.354	0
Finansielle indtægter	4	1.623.506	3.483
Finansielle omkostninger	5	-30.031.578	-15.586.145
<b>Resultat før skat</b>		<b>52.785.558</b>	<b>-3.420.985</b>
Skat af årets resultat	6	3.004.038	10.750.297
<b>Årets resultat</b>		<b>55.789.596</b>	<b>7.329.312</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		55.789.596	7.329.312
		<b>55.789.596</b>	<b>7.329.312</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	103.209.101	100.896.533
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	753.218	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		171.911	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		107.300	107.300
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>104.241.530</b>	<b>101.003.833</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>104.241.530</b>	<b>101.003.833</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		820.505	0
Andre tilgodehavender		3.005.181	0
Udskudt skatteaktiv	10	14.240.881	12.749.682
Selskabsskat		1.514.034	1.361.393
<b>Tilgodehavender</b>		<b>19.580.601</b>	<b>14.111.075</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>51.742.990</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>71.323.591</b>	<b>14.111.075</b>
<b>Aktiver</b>		<b>175.565.121</b>	<b>115.114.908</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		-6.872.151	-59.166.312
<b>Egenkapital</b>	9	<b>-5.872.151</b>	<b>-58.166.312</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		73.072.519	91.769.240
<b>Langfristet gæld</b>		<b>73.072.519</b>	<b>91.769.240</b>
Kreditinstitutter		2.696.554	2.922.581
Leverandører af varer og tjenesteydelser		181.476	152.250
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.128.018	1.917.009
Gæld til associerede virksomheder		9.249.192	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		5.500.000	12.400.000
Anden gæld		2.366.336	0
Periodeafgrænsningsposter		86.243.177	64.120.140
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>108.364.753</b>	<b>81.511.980</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>181.437.272</b>	<b>173.281.220</b>
<b>Passiver</b>		<b>175.565.121</b>	<b>115.114.908</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Ejerforhold	12		

# Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	3.227.237	0
	<b>3.227.237</b>	<b>0</b>
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	5.738.408	12.391.874
Andel af underskud i dattervirksomheder	-483.133	0
	<b>5.255.275</b>	<b>12.391.874</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	634.950	0
Avance ved salg af associeret virksomhed	60.617.404	0
	<b>61.252.354</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	3.480	3.480
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.416	0
Andre finansielle indtægter	1.617.610	3
	<b>1.623.506</b>	<b>3.483</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	2.278.515	1.955.230
Andre finansielle omkostninger	27.471.445	13.574.903
Valutakursreguleringer	281.618	56.012
	<b>30.031.578</b>	<b>15.586.145</b>

## Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	-1.491.199	-9.390.434
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.512.839	-1.359.863
	<b>-3.004.038</b>	<b>-10.750.297</b>
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	121.236.214	121.236.214
Tilgang i årets løb	22.319.031	0
Overførsler i årets løb	-2.092.282	0
Kostpris 30. juni	<b>141.462.963</b>	<b>121.236.214</b>
Værdireguleringer 1. juli	-15.282.805	-23.270.441
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	-5.056.876	-5.056.876
Overførsler i årets løb	-14.781.996	0
Valutakursregulering	-3.495.435	-443.224
Årets resultat	4.601.760	12.391.874
Udbytte til moderselskabet	-4.238.510	-4.000.000
Egenkapitalreguleringer i datterselskaber	0	38.986
Værdireguleringer 30. juni	<b>-38.253.862</b>	<b>-20.339.681</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>103.209.101</b>	<b>100.896.533</b>

## Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
CMB II A/S	Haslev, Danmark	TDKK 500	100%	11.803.745	307.824
Flyveplads Vandel					
ApS	Haslev, Danmark	TDKK 500	100%	12.467.539	3.112.512
Erhvervspark					
Vandel ApS	Haslev, Danmark	TDKK 125	100%	23.983.588	2.173.517
CM Agropol					
Sp.z.o.o.	Polen	TPLN 50,5	100%	54.954.228	-483.133
Agro-Mach					
Sp.z.o.o.	Polen	TPLN 50	100%	4.123.166	367.517
Cron-PI_Agro					
Sp.z.o.o	Polen	TPLN 1.534,5	100%	6.009.115	1.208.488
CMP Invest					
Sp.z.o.o.	Polen	TPLN 50	100%	3.229.221	30.219
MBC Invest					
Sp.z.o.o.	Polen	TPLN 5.900	100%	13.844.842	1.050.872
CM Debogora					
Sp.z.o.o.	Polen	TPLN 50	100%	-616.177	-123.799
CM Marianowo					
Sp.z.o.o.	Polen	TPLN 50	100%	-1.289.992	-293.274
Swoch Agro					
Sp.z.o.o.	Polen	TPLN 50	100%	-1.017.692	-106.626
CM Sitno Sp.z.o.o.	Polen	TPLN 50	100%	-4.186.966	-1.917.586
Cietrzew Sp.z.o.o.	Polen	TPLN 50	100%	-1.279.162	-653.955

## Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	0	0
Tilgang i årets løb	118.268	0
Afgang i årets løb	-2.092.282	0
Overførsler i årets løb	2.092.282	0
Kostpris 30. juni	118.268	0
Værdireguleringer 1. juli	0	0
Årets afgang	1.967.282	0
Overførsler i årets løb	14.781.996	0
Årets resultat	22.032.980	0
Modtagne udbytter	-38.147.308	0
Værdireguleringer 30. juni	634.950	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>753.218</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital		Egenkapital	Årets resultat
Solarpark Vandel	Kgs. Lyngby,				
Services ApS	Danmark	TDKK 50	50%	50.000	-
Solar Park GmbH	Tyskland	TEUR 28	42,5%	1.713.453	1.494.000

# Noter til årsregnskabet

## 9 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. juli	1.000.000	-54.109.436	-53.109.436
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-5.056.876	-5.056.876
Korrigeret egenkapital 1. juli	1.000.000	-59.166.312	-58.166.312
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-3.495.435	-3.495.435
Årets resultat	0	55.789.596	55.789.596
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.000.000</b>	<b>-6.872.151</b>	<b>-5.872.151</b>

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi DKK
A-aktier	170	170.000
B-aktier	830	830.000
		<b>1.000.000</b>

## 10 Hensættelse til udskudt skat

	2016 DKK	2015 DKK
Låneomkostninger	-2.200	-2.200
Rentebeskæring efter SEL § 11	-3.473.039	-4.124.996
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-14.240.881	-12.749.682
Overført til udskudt skatteaktiv	17.716.120	16.876.878
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	17.716.120	16.876.878
Nedskrivning til vurderet værdi	-3.475.239	-4.127.196
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>14.240.881</b>	<b>12.749.682</b>



# Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	DKK

## 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualaktiver

Selskabet har et ikke indregnet skatteaktiv på TDKK 3.475.

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for CMOL Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

### Diverse

I selskabets likvide beholdninger indgår DKK 9.124.192 på en sikringskonto. Indestående på sikringskontoen kan først frigives i forbindelse med afregning af selskabsskatten for sambeskatningskredsen for skatteåret 2016.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor CM Agropol Sp.z.o.o, Erhvervspark Vandel ApS samt Flyveplads Vandel ApS' mellemværende med Nykredit Bank, og endvidere stillet selvskyldnerkaution overfor Flyveplads Vandel ApS samt Erhvervspark Vandel ApS' realkreditmellemværende med Nykredit.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor koncernselskabet Eskildstrup Vindmøllepark ApS frem til regnskabsaflægningen i 2017. Der er endvidere afgivet støtteerklæring overfor koncernselskabet Vandel Sol.

## 12 Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Frederik Moltke, Bregentved, Haslev

CMB III ApS, c/o Bregentved, Haslev

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for CM Finans A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har ændret anvendt regnskabspraksis for indregning og måling af materielle anlægsaktiver. Der foretages ikke længere opskrivning på grunde og bygninger.

Ændringen har ingen resultatmæssig virkning i indeværende år eller i sammenligningstallene. Ændringen påvirker selskabets finansielle anlægsaktiver med DKK -5.056.876 (2014/15: DKK -5.056.876) og den samlede balancesum med DKK -5.056.876 (2014/15: DKK -5.056.876). Egenkapitalen er påvirket med DKK -5.056.876 (2014/15: DKK -5.056.876). Selskabets pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

Ændringen er indregnet i sammenligningstallene samt i hoved- og nøgletaloversigten.

Bortset fra ovennævnte område er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

## **Regnskabspraksis**

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

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

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning vedrører administrationsaftaler samt PMA indtægter i forbindelse med salg af aktiviteter. Nettoomsætningen indregnes når fordele og risici er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet. Nettoomsætningen indregnes i den periode indtægten vedrører.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder rådgivningsomkostninger og omkostninger til kontorhold mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Regnskabspraksis

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill). Goodwill afskrives over 5 år.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under Finansielle aktiver, omfatter værdipapirer som måles til historisk kostpris.

# Regnskabspraksis

## Egenkapital

### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, 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.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser vedrører indregnet markedsværdi af finansielle instrumenter.

# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

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