

**Søren Espersen Holding  
ApS**  
Mågevænget 9  
6710 Esbjerg V  
CVR-nr. 27986668

**Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.05.2018

**Dirigent**

---

Navn: Søren Kristian Espersen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse for 2017	6
Balance pr. 31.12.2017	7
Egenkapitalopgørelse for 2017	9
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	15

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Søren Espersen Holding ApS  
Mågevænget 9  
6710 Esbjerg V

CVR-nr.: 27986668  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Bestyrelse

Heidi Hølleddig Sørensen  
Kristian Hølleddig Espersen  
Søren Kristian Espersen

### Direktion

Søren Kristian Espersen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Søren Espersen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 16.05.2018

### Direktion

Søren Kristian Espersen

### Bestyrelse

Heidi Hølleddig Sørensen

Kristian Hølleddig Espersen

Søren Kristian Espersen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Søren Espersen Holding ApS

#### Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Søren Espersen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter samt anvendt regnskabspraksis, 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 for 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorerers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisorerers etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

#### Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### 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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Esbjerg, den 16.05.2018

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Jannick Kjersgaard

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne29440

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at eje kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt investering i værdipapirer og kapitalandele i øvrigt.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på 6.502 t.kr., hvilket af ledelsen anses for tilfredsstillende.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(512.645)</b>	<b>(400.602)</b>
Personaleomkostninger	1	(719.369)	(241.813)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(174.866)</u>	<u>(93.360)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.406.880)</b>	<b>(735.775)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		48.458	(540.518)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.471.058	3.543.446
Andre finansielle indtægter	3	6.979.775	7.738.014
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(466.199)</u>	<u>(320.465)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.626.212</b>	<b>9.684.702</b>
Skat af årets resultat	5	<u>(1.124.366)</u>	<u>(529.017)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>6.501.846</u></b>	<b><u>9.155.685</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		3.000.000	5.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.419.281	3.432.675
Overført resultat		<u>1.082.565</u>	<u>723.010</u>
		<b><u>6.501.846</u></b>	<b><u>9.155.685</u></b>



**Balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Grunde og bygninger		1.016.194	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		683.350	856.350
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>1.699.544</b>	<b>856.350</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		186.759	138.301
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.910.004	5.000.000
Kapitalandele i associerede virksomheder		24.986.845	20.564.815
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		17.038.692	14.432.055
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.350.934	5.350.934
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>50.473.234</b>	<b>45.486.105</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>52.172.778</b>	<b>46.342.455</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.109.931	1.750.437
Andre tilgodehavender		338.296	328.289
Tilgodehavende selskabsskat		161.103	168.017
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		4.334	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.613.664</b>	<b>2.246.743</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		62.579.419	58.648.919
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>62.579.419</b>	<b>58.648.919</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>361.875</b>	<b>103.501</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>68.554.958</b>	<b>60.999.163</b>
<b>Aktiver</b>		<b>120.727.736</b>	<b>107.341.618</b>

## Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		11.923.688	9.467.948
Overført overskud eller underskud		79.619.403	78.536.838
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000.000	5.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>94.668.091</b>	<b>93.129.786</b>
Udskudt skat		55.000	61.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>55.000</b>	<b>61.000</b>
Deposita		21.000	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>21.000</b>	<b>0</b>
Bankgæld		22.740.499	11.563.295
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.047.853	2.460.422
Anden gæld		195.293	127.115
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>25.983.645</b>	<b>14.150.832</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>26.004.645</b>	<b>14.150.832</b>
<b>Passiver</b>		<b>120.727.736</b>	<b>107.341.618</b>
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		

## Egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	9.467.948	78.536.838	5.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(5.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	36.459	0	0
Årets resultat	0	2.419.281	1.082.565	3.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>11.923.688</b>	<b>79.619.403</b>	<b>3.000.000</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				93.129.786
Udbetalt ordinært udbytte				(5.000.000)
Øvrige egenkapitalposter				36.459
Årets resultat				6.501.846
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>94.668.091</b>

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	715.194	238.864
Andre omkostninger til social sikring	4.175	2.949
	<b>719.369</b>	<b>241.813</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2</b>	<b>1</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	174.866	141.893
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(48.533)
	<b>174.866</b>	<b>93.360</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	123.009	18.150
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	693.613	521.945
Renteindtægter i øvrigt	886.844	1.566.318
Dagsværdireguleringer	5.276.309	5.631.601
	<b>6.979.775</b>	<b>7.738.014</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	182.821	69.946
Valutakursreguleringer	20.079	6.554
Øvrige finansielle omkostninger	263.299	243.965
	<b>466.199</b>	<b>320.465</b>

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.130.149	517.672
Ændring af udskudt skat	(6.000)	11.347
Regulering vedrørende tidligere år	217	(2)
	<b>1.124.366</b>	<b>529.017</b>
		<b>Andre</b>
		<b>anlæg,</b>
		<b>drifts-</b>
	<b>Grunde og</b>	<b>materiel og</b>
	<b>bygninger</b>	<b>inventar</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	0	878.994
Tilgange	1.018.060	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.018.060</b>	<b>878.994</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(22.644)
Årets afskrivninger	(1.866)	(173.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.866)</b>	<b>(195.644)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.016.194</b>	<b>683.350</b>

## Noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	208.866	5.000.000	11.026.302	14.432.055
Tilgange	0	2.823.243	4.614.747	2.606.637
Afgange	0	(2.913.239)	(2.600.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>208.866</b>	<b>4.910.004</b>	<b>13.041.049</b>	<b>17.038.692</b>
Opskrivninger primo	0	0	9.538.513	0
Egenkapitalreguleringer	0	0	36.459	0
Afskrivninger på goodwill	0	0	(285.739)	0
Andel af årets resultat	0	0	2.938.802	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	(282.239)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.945.796</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(70.565)	0	0	0
Andel af årets resultat	48.458	0	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(22.107)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>186.759</b>	<b>4.910.004</b>	<b>24.986.845</b>	<b>17.038.692</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	-	-	<b>1.142.956</b>	-

## Noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	5.350.934
Tilgange	0
Afgange	(2.000.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.350.934</b>
Opskrivninger primo	0
Egenkapitalreguleringer	0
Afskrivninger på goodwill	0
Andel af årets resultat	0
Tilbageførsel ved afgang	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0
Andel af årets resultat	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.350.934</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	-

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:					
HESE Invest A/S	Esbjerg	A/S	15,0	1.245.058	323.050

## Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:					
Sohn invest ApS	Esbjerg	ApS	33,3	3.286.954	(360.263)
Kaj Invest A/S	Esbjerg	ApS	20,0	14.758.652	347.455
WMO Shipping Company A/S	Esbjerg	A/S	22,9	86.335.000	13.037.000

### 8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i WMO Shipping Company A/S er der afgivet selvskyldnerkaution. Kautionen for bankgælden er prorata og maksimeret til 5.115 t.kr. Bankgælden udgør 89.223 t.kr. pr. 31.12.2017.

Der er afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende ansvarlig lånekapital. Lånet udgør 17.037 t.kr. pr. 31.12.2017.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er deponeret aktier med en kursværdi pr. 31.12.2017 på 15.247 t.kr. Bankgæld udgør 9.916 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er deponeret aktier med en kursværdi pr. 31.12.2017 på 15.287 t.kr. Bankgæld udgør 12.825 t.kr.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører ledelse og administration af selskabet.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

## Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholds- mæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill- beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugs- tiderne revurderes årligt.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### Tilgodehavende og skyldig Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen op- gjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipa- pir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære ud- bytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.