



Tlf.: 63 12 71 00  
odense@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
DK-5000 Odense C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**THORSTEN CLAUSEN HOLDING APS**

**CIKORIEVEJ 20, 5220 ODENSE SØ**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 19. juni 2019

---

Thorsten Clausen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|   | Side  |
|---|-------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                      |       |
| Selskabsoplysninger.....                        | 3     |
| <b>Erklæringer</b>                              |       |
| Ledelsespåtegning.....                          | 4     |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... | 5-6   |
| <b>Ledelsesberetning</b>                        |       |
| Ledelsesberetning.....                          | 7     |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>     |       |
| Resultatopgørelse.....                          | 8     |
| Balance.....                                    | 9     |
| Noter.....                                      | 10-12 |
| Anvendt regnskabspraksis.....                   | 13-15 |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                  |  |
|------------------|--|
| <b>Selskabet</b> | Thorsten Clausen Holding ApS<br>Cikorievej 20<br>5220 Odense SØ  |
|                  | CVR-nr.: 28 84 09 34<br>Stiftet: 3. juni 2005<br>Hjemsted: Odense<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| <b>Direktion</b> | Thorsten Clausen   |
| <b>Revision</b>  | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Fælledvej 1<br>5000 Odense C                                 |

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Thorsten Clausen 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 19. juni 2019

Direktion:

---

Thorsten Clausen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Thorsten Clausen Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Thorsten Clausen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

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

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

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

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

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

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

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

## 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.

Odense, den 19. juni 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Bechsgaard Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31412

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt investering i andre værdipapirer og kapitalandele.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat udgør underskud på 3.228 tkr. mod et overskud på 687 tkr. i 2017.

Årets resultat anses ikke for tilfredsstillende.

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

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

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

|   | Note     | 2018<br>kr.       | 2017<br>kr.    |
|---|----------|-------------------|----------------|
| <b>RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....</b> | <b>1</b> | <b>-3.036.886</b> | <b>266.569</b> |
| Eksterne omkostninger.....  |          | -9.551            | -12.940        |
| <b>BRUTTORESULTAT.....</b>  |          | <b>-3.046.437</b> | <b>253.629</b> |
| Af- og nedskrivninger.....  |          | -5.101            | 0              |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b>  |          | <b>-3.051.538</b> | <b>253.629</b> |
| Andre finansielle indtægter.....  | 2        | 1.361.417         | 832.986        |
| Andre finansielle omkostninger.....   |          | -1.591.972        | -282.004       |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>   |          | <b>-3.282.093</b> | <b>804.611</b> |
| Skat af årets resultat.....   | 3        | 53.946            | -117.964       |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b>  |          | <b>-3.228.147</b> | <b>686.647</b> |
| <br><b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>                                  |          |                   |                |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret.....                                    |          | 108.000           | 105.800        |
| Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....      |          | -2.010.164        | -85.476        |
| Overført resultat.....  |          | -1.325.983        | 666.323        |
| <b>I ALT.....</b>   |          | <b>-3.228.147</b> | <b>686.647</b> |



## BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER   | Note     | 2018<br>kr.       | 2017<br>kr.       |
|---|----------|-------------------|-------------------|
| Grunde og bygninger.....                              |          | 6.594.899         | 0                 |
| <b>Materielle anlægsaktiver.....</b>                  | <b>4</b> | <b>6.594.899</b>  | <b>0</b>          |
| Kapitalandele i dattervirksomheder.....               |          | 7.434.005         | 10.814.186        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder.....         |          | 100.000           | 100.000           |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>                 | <b>5</b> | <b>7.534.005</b>  | <b>10.914.186</b> |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                             |          | <b>14.128.904</b> | <b>10.914.186</b> |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....      |          | 1.741.986         | 3.840.904         |
| Udskudte skatteaktiver.....                           |          | 53.946            | 0                 |
| Tilgodehavende selskabsskat.....                      |          | 184.951           | 168.036           |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                           |          | <b>1.980.883</b>  | <b>4.008.940</b>  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele.....              |          | 13.114.269        | 14.761.984        |
| <b>Værdipapirer.....</b>                              |          | <b>13.114.269</b> | <b>14.761.984</b> |
| Likvide beholdninger.....                             |          | 1.741.568         | 491.283           |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                         |          | <b>16.836.720</b> | <b>19.262.207</b> |
| <b>AKTIVER.....</b>                                   |          | <b>30.965.624</b> | <b>30.176.393</b> |
| <b>PASSIVER</b>                                       |          |                   |                   |
| Selskabskapital.....                                  |          | 200.000           | 200.000           |
| Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... |          | 0                 | 2.001.413         |
| Overført overskud.....                                |          | 26.095.685        | 27.273.714        |
| Forslag til udbytte.....                              |          | 108.000           | 105.800           |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                               | <b>6</b> | <b>26.403.685</b> | <b>29.580.927</b> |
| Gæld til realkreditinstitutter.....                   |          | 3.559.080         | 0                 |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>           | <b>7</b> | <b>3.559.080</b>  | <b>0</b>          |
| Kortfristet del af langfristet gæld.....              | 7        | 419.133           | 0                 |
| Gæld til pengeinstitutter.....                        |          | 100               | 0                 |
| Skyldigt sambeskatningsbidrag.....                    |          | 0                 | 117.964           |
| Anden gæld.....                                       |          | 583.626           | 477.502           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>           |          | <b>1.002.859</b>  | <b>595.466</b>    |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b>                       |          | <b>4.561.939</b>  | <b>595.466</b>    |
| <b>PASSIVER.....</b>                                  |          | <b>30.965.624</b> | <b>30.176.393</b> |
| Eventualposter mv.                                    | 8        |                   |                   |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                 | 9        |                   |                   |
| Medarbejderforhold                                    | 10       |                   |                   |

## NOTER

|  | 2018<br>kr.                        | 2017<br>kr.                              | Note     |
|--|------------------------------------|--|----------|
| <b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b> |                                    |  | <b>1</b> |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....                    | -3.036.886                         | 266.569                                  |          |
|  | <b>-3.036.886</b>                  | <b>266.569</b>                           |          |
| <b>Andre finansielle indtægter</b>                                     |                                    |  | <b>2</b> |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....                       | 266.416                            | 286.026                                  |          |
| Finansielle indtægter i øvrigt.....                                    | 1.095.001                          | 546.960                                  |          |
|  | <b>1.361.417</b>                   | <b>832.986</b>                           |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>  |                                    |  | <b>3</b> |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....                    | 0                                  | 117.964                                  |          |
| Regulering af udskudt skat.....  | -53.946                            | 0  |          |
|  | <b>-53.946</b>                     | <b>117.964</b>                           |          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>  |                                    |  | <b>4</b> |
|  |                                    | Grunde og bygninger                      |          |
| Tilgang.....   |                                    | 6.600.000                                |          |
| Kostpris 31. december 2018.....  |                                    | <b>6.600.000</b>                         |          |
| Årets afskrivninger .....  |                                    | 5.101                                    |          |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....                           |                                    | <b>5.101</b>                             |          |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....                           |                                    | <b>6.594.899</b>                         |          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                                       |                                    |  | <b>5</b> |
|  | Kapitalandele i dattervirksomheder | Kapitalandele i associerede virksomheder |          |
| Kostpris 1. januar 2018.....   | 8.460.727                          | 100.000                                  |          |
| Kostpris 31. december 2018.....  | <b>8.460.727</b>                   | <b>100.000</b>                           |          |
| Opskrivninger 1. januar 2018.....                                      | 2.353.459                          | 0  |          |
| Udloddet resultat .....  | -500.000                           | 0  |          |
| Årets opskrivninger .....  | -3.036.886                         | 0  |          |
| Egenkapitalbevægelser.....   | 156.705                            | 0  |          |
| Opskrivninger 31. december 2018.....                                   | <b>-1.026.722</b>                  | <b>0</b>                                 |          |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....                           | <b>7.434.005</b>                   | <b>100.000</b>                           |          |

**NOTER**
**Note**
**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

| Navn og hjemsted                 | Egenkapital | Årets resultat | Ejerandel |
|----------------------------------|-------------|----------------|-----------|
| Clausen Gruppen ApS, Odense..... | 7.434.005   | -3.036.886     | 100 %     |

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

| Navn og hjemsted                    | Ejerandel |
|-------------------------------------|-----------|
| Hørdum & Engelbreth ApS, Ikast..... | 50 %      |

**Egenkapital**

6

|   | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopsk.<br>efter indre<br>værdis<br>metode | Overført<br>overskud | Forslag til<br>udbytte | I alt             |
|---|----------------------|--|----------------------|------------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2018.....               | 200.000              | 1.853.459  | 27.421.668           | 105.800                | 29.580.927        |
| Betalt udbytte.....                           |                      |  |                      | -105.800               | -105.800          |
| Andre reguleringer.....                       |                      | 156.705  |                      |                        | 156.705           |
| Forslag til resultatdisponering..             |                      | -2.010.164   | -1.325.983           | 108.000                | -3.228.147        |
| <b>Egenkapital 31. december<br/>2018.....</b> | <b>200.000</b>       | <b>0</b>   | <b>26.095.685</b>    | <b>108.000</b>         | <b>26.403.685</b> |

**Langfristede gældsforpligtelser**

7

|                                   | 31/12 2018<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 31/12 2017<br>gæld i alt | Kortfristet<br>del primo |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Gæld til realkreditinstitutter... | 3.978.213                | 419.133            | 1.906.563              | 0                        | 0                        |
|                                   | <b>3.978.213</b>         | <b>419.133</b>     | <b>1.906.563</b>       | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |

**Eventualposter mv.  
Ingen.**

8

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør et tilgodehavende 185 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER**

|  | <b>Note</b> |
|--|-------------|
| <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>   | <b>9</b>    |
| Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut er tinglyst realkreditpantebreve for i alt nom. 4.200 tkr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 6.595 tkr. pr. 31. december 2018. |             |
| <b>Medarbejderforhold</b>  | <b>10</b>   |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit:<br>1 (2017: 1)  |             |
| Selskabets ansatte består af direktionen, der ikke modtager vederlag.  |             |

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Thorsten Clausen Holding ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### 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 acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

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

|                | Brugstid | Restværdi |
|----------------|----------|-----------|
| Bygninger..... | 25-50 år | 25-50 %   |

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne 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.

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

Dattervirksomheder 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, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealisationværdien nedskrives denne til lavere værdi.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

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.