

## **K.D.S. INVEST ApS**

Ny Studstrupvej 15

8541 Skødstrup

CVR-nr. 30693493

## **Årsrapport 01.07.2017 - 30.06.2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.10.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Kurt Dam Sørensen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017/18	8
Koncernens balance pr. 30.06.2018	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18	18
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2018	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

K.D.S. INVEST ApS  
Ny Studstrupvej 15  
8541 Skødstrup

CVR-nr.: 30693493

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.07.2017 - 30.06.2018

## Direktion

Kurt Dam Sørensen, Direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018 for K.D.S. INVEST ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Galten, den 25.10.2018

### **Direktion**

Kurt Dam Sørensen  
Direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i K.D.S. INVEST ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for K.D.S. INVEST ApS for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 25.10.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Michael Bach  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19691

## Ledelsesberetning

	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	26.074	27.572
Driftsresultat	13.506	14.421
Resultat af finansielle poster	730	(118)
Årets resultat	11.444	11.097
Årets resultat ekskl. minoriteter	11.444	11.097
Samlede aktiver	107.274	97.744
Investeringer i materielle anlægsaktiver	998	8.853
Egenkapital	56.409	45.291
Egenkapital ekskl. minoriteter	56.409	45.291
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8.233	(7.835)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(4.667)	(13.765)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.457)	(5.180)
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalens forrentning (%)	22,5	24,5
Soliditetsgrad (%)	52,6	46,3

Selskabet og koncernen er først for regnskabsåret 2017/18 omfattet af regnskabsklasse c(mellem), hvorfor der udelukkende er medtaget hoved- og nøgletal for sammenligningsåret, og ikke tidligere år.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består i at levere maskinudstyr og turnkey-anlæg til tørfremstilling af papirprodukter, samt ejendomsinvestering.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er i året realiseret et overskud på 11.444 t.kr., hvilket anses for tilfredsstillende.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

K.D.S. Invest ApS har i regnskabsåret modtaget en tidligere afholdt kautionsbetaling retur i forbindelse med afslutning af et tidligere associeret selskabs konkursbo. Tilbagebetalingen har påvirket årsregnskabet positivt med 1.544 t.kr.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer for det kommende år et resultat på niveau med 2017/18.

### Særlige risici

Koncernen handler betydelige beløb i udenlandsk valuta, hvorfor der er en risiko for kursudsving, hvilken dog vurderes relativ lille, da den anvendte valuta for størstedelen af transaktionerne er Euro.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>26.073.705</b>	<b>27.572.080</b>
Personaleomkostninger	2	(11.611.616)	(12.015.649)
Af- og nedskrivninger		(955.747)	(1.134.956)
<b>Driftsresultat</b>		<b>13.506.342</b>	<b>14.421.475</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.543.802	1.299.623
Andre finansielle indtægter		349.134	236.985
Nedskrivning af finansielle aktiver		(175.000)	(175.000)
Andre finansielle omkostninger		(988.036)	(1.479.515)
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.236.242</b>	<b>14.303.568</b>
Skat af årets resultat	3	(2.792.188)	(3.206.934)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>11.444.054</b>	<b>11.096.634</b>

## Koncernens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		30.192.582	32.685.094
Investeringsjendomme		17.800.000	17.800.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.063.334	1.775.532
Indretning af lejede lokaler		1.160.418	453.076
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>50.216.334</b>	<b>52.713.702</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.510.000	0
Andre tilgodehavender		0	175.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>6.510.000</b>	<b>175.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>56.726.334</b>	<b>52.888.702</b>
Råvarer og hjælpematerialer		1.018.073	1.055.290
Forudbetalinger for varer		0	289.135
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.018.073</b>	<b>1.344.425</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.624.884	2.703.151
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	15.541.827	6.746.914
Andre tilgodehavender		3.227.287	4.551.179
Periodeafgrænsningsposter		447.355	544.267
<b>Tilgodehavender</b>		<b>21.841.353</b>	<b>14.545.511</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>27.688.516</b>	<b>28.965.442</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>50.547.942</b>	<b>44.855.378</b>
<b>Aktiver</b>		<b>107.274.276</b>	<b>97.744.080</b>

## Koncernens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		55.284.390	44.865.603
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	300.000
<b>Egenkapital</b>		<b>56.409.390</b>	<b>45.290.603</b>
Udskudt skat	9	13.236.312	10.882.000
Andre hensatte forpligtelser	10	1.000.000	1.516.250
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>14.236.312</b>	<b>12.398.250</b>
Gæld til realkreditinstitutter		24.220.853	25.269.623
Skyldig selskabsskat		376.271	880.522
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>24.597.124</b>	<b>26.150.145</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	811.970	920.434
Bankgæld		0	3.385.415
Modtagne forudbetalinger fra kunder		7.064.557	63.898
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.027.696	6.871.680
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		45.784	44.886
Anden gæld		2.081.443	2.617.847
Periodeafgrænsningsposter		0	923
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>12.031.450</b>	<b>13.905.083</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>36.628.574</b>	<b>40.055.228</b>
<b>Passiver</b>		<b>107.274.276</b>	<b>97.744.081</b>
Usædvanlige forhold	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Dattervirksomheder	16		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	44.865.603	300.000	45.290.603
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(300.000)	(300.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(32.394)	0	(32.394)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	7.127	0	7.127
Årets resultat	0	10.444.054	1.000.000	11.444.054
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>55.284.390</b>	<b>1.000.000</b>	<b>56.409.390</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Driftsresultat		13.506.342	14.421.475
Af- og nedskrivninger		955.747	1.134.956
Andre hensatte forpligtelser		(516.250)	0
Ændringer i arbejdskapital	12	<u>(5.676.086)</u>	<u>(22.740.315)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>8.269.753</b>	<b>(7.183.884)</b>
Modtagne finansielle indtægter		349.134	236.985
Betalte finansielle omkostninger		(988.036)	(1.479.515)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(942.127)	(708.304)
Andre pengestrømme vedrørende drift	13	<u>1.543.802</u>	<u>1.299.623</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>8.232.526</b>	<b>(7.835.095)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(998.378)	(8.852.834)
Salg af materielle anlægsaktiver		2.841.575	0
Køb af virksomheder		<u>(6.510.000)</u>	<u>(4.912.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.666.803)</b>	<b>(13.764.834)</b>
Optagelse af lån		0	10.661.094
Afdrag på lån mv.		(1.157.234)	(1.918.542)
Udbetalt udbytte		<u>(300.000)</u>	<u>(13.922.898)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.457.234)</b>	<b>(5.180.346)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.108.489</b>	<b>(26.780.275)</b>
Likvider primo		<u>25.580.027</u>	<u>52.360.302</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>27.688.516</b>	<b>25.580.027</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		27.688.516	28.965.442
Kortfristet gæld til banker		<u>0</u>	<u>(3.385.415)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>27.688.516</b>	<b>25.580.027</b>

## Koncernens noter

### 1. Usædvanlige forhold

Selskabet har i regnskabsåret modtaget en tidligere afholdt kautionsbetaling retur i forbindelse med afslutning af et tidligere associeret selskabs konkursbo. Tilbagebetalingen har påvirket årsregnskabet positivt med 1.544 t.kr. før skat.

	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	9.798.568	9.982.474
Pensioner	671.022	733.536
Andre omkostninger til social sikring	302.112	178.148
Andre personaleomkostninger	839.914	1.121.491
	<b>11.611.616</b>	<b>12.015.649</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>19</b>	<b>22</b>

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 98B, stk. 3, undladt at præsentere ledelsesvederlag.

	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	437.876	815.029
Ændring af udskudt skat	2.354.312	2.354.000
Regulering vedrørende tidligere år	0	37.905
	<b>2.792.188</b>	<b>3.206.934</b>
	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	300.000
Overført resultat	10.444.054	10.796.634
	<b>11.444.054</b>	<b>11.096.634</b>

## Koncernens noter

	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	50.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>50.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	(50.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(50.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Investeringsejendomme kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	34.839.913	10.457.388	4.267.402	599.172
Tilgange	110.870	0	72.389	815.119
Afgange	(2.266.820)	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>32.683.963</b>	<b>10.457.388</b>	<b>4.339.791</b>	<b>1.414.291</b>
Opskrivninger primo	0	7.342.612	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>7.342.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.154.818)	0	(2.491.870)	(146.096)
Årets afskrivninger	(364.958)	0	(784.587)	(107.777)
Tilbageførsel ved afgange	28.395	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.491.381)</b>	<b>0</b>	<b>(3.276.457)</b>	<b>(253.873)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>30.192.582</b>	<b>17.800.000</b>	<b>1.063.334</b>	<b>1.160.418</b>

Koncernens investeringsejendomme består af 211 ha skov beliggende i Valskov ved Djursland, med en ha-pris på i alt ca. 82 t.kr.

Op- og nedskrivninger af investeringsejendomme sker på grundlag af regnskabsmæssige vurderinger på baggrund af markedsværdien af skove, ud fra ha-pris.

Da koncernens investeringsejendomme består af skovarealer, er der en vis usikkerhed i forbindelse med værdiansættelse af skove, da markedet for skove er karakteriseret af relativt få handler.



## Koncernens noter

Koncernens skove er handlet pr 01.01.2017 hvor der har været eksterne vurderingsmænd involveret i salget, hvorfor det pr. 30.06.2018 er salgsprisen på 17.800 t.kr. der fortsat er indregnet som dagsværdi af skoven.

	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	0	350.000
Tilgange	6.510.000	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.510.000</b>	<b>350.000</b>
Nedskrivninger primo	0	(175.000)
Årets nedskrivninger	0	(175.000)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(350.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.510.000</b>	<b>0</b>
	<b>2017/18 kr.</b>	<b>2016/17 kr.</b>
<b>8. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	229.383.123	180.913.050
Foretagne acontofaktureringer	(220.905.853)	(174.230.034)
Overført til gældsforpligtelser	7.064.557	63.898
	<b>15.541.827</b>	<b>6.746.914</b>
		<b>2017/18 kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo		10.882.000
Indregnet i resultatopgørelsen		2.354.312
<b>Ultimo</b>		<b>13.236.312</b>
<b>10. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.		

## Koncernens noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017/18 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	811.970	920.434	24.220.853	21.031.982
Skyldig selskabsskat	0	0	376.271	0
	<b>811.970</b>	<b>920.434</b>	<b>24.597.124</b>	<b>21.031.982</b>
			<b>2017/18 kr.</b>	<b>2016/17 kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			326.352	553.853
Ændring i tilgodehavender			(7.295.841)	1.317.412
Ændring i leverandørgæld mv.			1.293.403	(24.611.580)
			<b>(5.676.086)</b>	<b>(22.740.315)</b>
<b>13. Andre pengestrømme vedrørende drift</b>				
Andre pengestrømme vedrører modtagne tilbagebetalinger af afholdte kautionbetalinger.				
			<b>2017/18 kr.</b>	<b>2016/17 kr.</b>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt			<b>173.083</b>	<b>119.451</b>

## Koncernens noter

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

K.D.S. Invest ApS har kautioneret for tredjemands bankgæld. Kautionen er maksimeret til 293 t.kr. Bankgælden i virksomheden udgør 480 t.kr. pr. 30.06.2018.

Prioritetsgæld vedrørende investeringsejendomme er sikret ved pant i ejendomme på nom. 10.680 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte investeringsejendomme udgør 17.800 t.kr. pr. 30.06.2018.

Prioritetsgæld vedrørende grunde og bygninger er sikret ved pant i ejendomme på nom. 17.639 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 30.193 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld i K.D.S. Skødstrup ApS er deponeret ejerpantebrev nom. 440 t.kr. i grunde og bygninger. Bankgælden udgør 0 kr. pr. 30.06.2018.

Til sikkerhed for bankgæld i Dan-Web Machinery A/S har K.D.S. Invest ApS afgivet kaution herfor. Kautionen er maksimeret til 12.000 t.kr. Bankgæld i selskabet udgør 0 kr. pr. 30.06.2018.

Koncernen har via tredjemand afgivet en forudbetalingsgaranti på i alt 1.072 t.EUR. vedrørende igangværender arbejder for fremmed regning.

### 16. Dattervirksomheder

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
Dan-Web Machinery A/S	Skanderborg	A/S	100,0
K.D.S. Ejendomme A/S	Aarhus	A/S	100,0
K.D.S. Skødstrup ApS	Aarhus	ApS	100,0
Skovselskabet Djursland ApS	Aarhus	ApS	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>220.270</b>	<b>255.600</b>
Personaleomkostninger	2	(100.296)	(77.813)
Af- og nedskrivninger		(20.000)	(20.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>99.974</b>	<b>157.787</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		9.970.059	9.869.736
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.543.802	1.299.623
Andre finansielle indtægter		409.847	439.113
Nedskrivning af finansielle aktiver		(175.000)	(175.000)
Andre finansielle omkostninger		(424.027)	(143.050)
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.424.655</b>	<b>11.448.209</b>
Skat af årets resultat	3	19.399	(351.575)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>11.444.054</b>	<b>11.096.634</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.000	28.000
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>8.000</b>	<b>28.000</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		44.888.568	41.943.776
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.662.500	2.012.500
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.510.000	0
Andre tilgodehavender		0	175.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>53.061.068</b>	<b>44.131.276</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>53.069.068</b>	<b>44.159.276</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.048.403	6.112.062
Udskudt skat	7	5.000	3.000
Andre tilgodehavender		0	1.304.873
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		674.816	621.001
<b>Tilgodehavender</b>		<b>9.728.219</b>	<b>8.040.936</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.032.684</b>	<b>970.902</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>12.760.903</b>	<b>9.011.838</b>
<b>Aktiver</b>		<b>65.829.971</b>	<b>53.171.114</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		25.388.567	22.443.775
Overført overskud eller underskud		29.895.823	22.421.828
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	300.000
<b>Egenkapital</b>		<b>56.409.390</b>	<b>45.290.603</b>
Skyldig selskabsskat		376.305	880.576
Skyldige sambeskatningsbidrag		226.612	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>602.917</b>	<b>880.576</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.247	15.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.676.772	6.751.221
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		45.784	44.886
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	119.200
Anden gæld		76.861	69.628
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.817.664</b>	<b>6.999.935</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>9.420.581</b>	<b>7.880.511</b>
<b>Passiver</b>		<b>65.829.971</b>	<b>53.171.114</b>
Usædvanlige forhold	1		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	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	22.443.775	22.421.828	300.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(300.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	(25.267)	0	0
Overført til reserver	0	2.970.059	(2.970.059)	0
Årets resultat	0	0	10.444.054	1.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>25.388.567</b>	<b>29.895.823</b>	<b>1.000.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				45.290.603
Udbetalt ordinært udbytte				(300.000)
Øvrige egenkapitalposter				(25.267)
Overført til reserver				0
Årets resultat				11.444.054
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>56.409.390</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Usædvanlige forhold

Selskabet har i regnskabsåret modtaget en tidligere afholdt kautionsbetaling retur i forbindelse med afslutningen af et tidligere associeret selskabs konkursbo. Tilbagebetalingen har påvirket årsregnskabet positivt med 1.544 t.kr. før skat.

	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	100.296	77.813
	<b>100.296</b>	<b>77.813</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 98B, stk. 3, undladt at oplyse ledelsesvederlag.

	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(17.399)	313.575
Ændring af udskudt skat	(2.000)	38.000
	<b>(19.399)</b>	<b>351.575</b>

	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	300.000
Overført resultat	10.444.054	10.796.634
	<b>11.444.054</b>	<b>11.096.634</b>

	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	60.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>60.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	(32.000)
Årets afskrivninger	(20.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(52.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.000</b>



## Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	19.500.001	2.012.500	0	350.000
Tilgange	0	0	6.510.000	0
Afgange	0	(350.000)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.500.001</b>	<b>1.662.500</b>	<b>6.510.000</b>	<b>350.000</b>
Opskrivninger primo	22.443.775	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	(25.267)	0	0	0
Andel af årets resultat	9.970.059	0	0	0
Udbytte	(7.000.000)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>25.388.567</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	0	0	(175.000)
Årets nedskrivninger	0	0	0	(175.000)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(350.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>44.888.568</b>	<b>1.662.500</b>	<b>6.510.000</b>	<b>0</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Sporparken, Randers P/S	Randers	P/S	20,0
Komplementaranpartsselskabet Sporparken	Randers	P/S	20,0

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>7. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	5.000	3.000
	<b>5.000</b>	<b>3.000</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	3.000	
Indregnet i resultatopgørelsen	2.000	
<b>Ultimo</b>	<b>5.000</b>	

## Modervirksomhedens noter

Udskudte skatteaktiver indregnes da der er tale om forskelsværdien vedrørende materielle anlægsaktiver, der forventes realiseret inden for 3 år.

### 8. Eventualforpligtelser

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

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

K.D.S. Invest ApS har kautioneret for tredjemands bankgæld. Kautionen er maksimeret til 293 t.kr. Bankgælden i virksomheden udgør 480 t.kr. pr. 30.06.2018.

#### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Til sikkerhed for bankgæld i K.D.S. Skødstrup ApS er deponeret ejerpantebrev nom. 440 t.kr. i grunde og bygninger. Bankgælden udgør 0 kr. pr. 30.06.2018.

Til sikkerhed for bankgæld i Dan-Web Machinery A/S har K.D.S. Invest ApS afgivet kaution herfor. Kautionen er maksimeret til 12.000 t.kr. Bankgæld i selskabet udgør 0 kr. pr. 30.06.2018.

Selskabet har kautioneret for Skovselskabet Djursland A/S' realkreditgæld. Realkreditgælden udgør 10.597 t.kr. pr. 30.06.2018

#### Sikkerhedsstillelser over for associerede virksomheder

Ingen.

### 10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Kurt Dam Sørensen, Skødstrup, ejer alle aanparter i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Selskabet og koncernen er i dette regnskabsår overgået til regnskabsklasse C (mellem), hvorfor der for første gang er udarbejdet koncernregnskab.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter følgende regnskabspraksis.

### 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

#### 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 og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders 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 renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedr. gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedr. gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

## Anvendt regnskabspraksis

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	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien for investerings-ejendomme fastsættes ud fra handelspriser for nyligt solgte sammenlignelige ejendomme.

Regnskabsårets regulering af ejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

### 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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder

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

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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

## Anvendt regnskabspraksis

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### 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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.



## Anvendt regnskabspraksis

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

## Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.