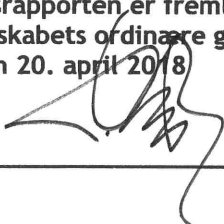


VÆKST-INVEST NORDJYLLAND A/S  
ØSTRE HAVNEPROMENADE 26, 2. TV., 9000 AALBORG  
ÅRSRAPPORT  
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 20. april 2018



---

## 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>	Vækst-Invest Nordjylland A/S Østre Havnepromenade 26, 2. tv. 9000 Aalborg
	Telefon: 96364507 Hjemmeside: <a href="http://www.vaekst-invest.dk">www.vaekst-invest.dk</a> E-mail: <a href="mailto:smk@vaekst-invest.dk">smk@vaekst-invest.dk</a>
	CVR-nr.: 31 19 07 70 Stiftet: 11. januar 2008 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Karsten Sivebæk Knudsen, Formand Rolf Hauge Kjærgaard Lasse Nyby Carl Aage Petersen Henrik Sørensen
<b>Direktion</b>	Søren Mølgaard Kristensen
<b>Revision</b>	Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Voergaardsvej 2 9200 Aalborg SV
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank Skelagervej 15 9100 Aalborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 for Vækst-Invest Nordjylland A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 21. marts 2018

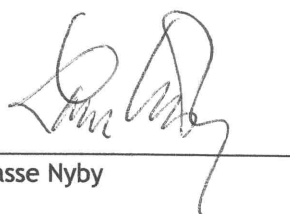
Direktion:

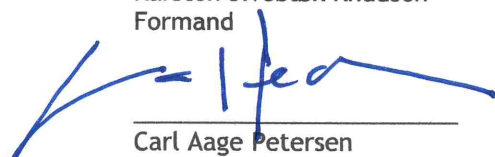
  
Søren Mølgaard Kristensen

Bestyrelse:

  
Karsten Sivebæk Knudsen  
Formand

  
Rolf Hauge Kjærgaard

  
Lasse Nyby

  
Carl Aage Petersen

  
Henrik Sørensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Vækst-Invest Nordjylland A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Vækst-Invest Nordjylland A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 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 regnskabsbrugerne 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.
- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.

Aalborg, den 21. marts 2018

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32895468



Niels Jørgen Kristensen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 10873

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Vækst-Invest Nordjylland A/S har til formål at foretage private equity investeringer i etablerede små og mellemstore primært nordjyske virksomheder med en omsætning på mellem 20 og 200 mio. kr.

Strategien for Vækst-Invest Nordjylland A/S er at bidrage aktivt til en positiv udvikling i omsætning og indtjening i de virksomheder, selskabet investerer i. Udviklingen af virksomhederne er langsigtet med tanke på et salg af hele eller dele af virksomheden, når den vedtagne udviklingsstrategi er gennemført. Den typiske horisont for ejerskabet forventes således at være 4-8 år.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultat efter skat blev et overskud på 10.172 tkr. Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende. Resultatet for året blev positivt påvirket af udbytter fra en række af selskabets porteføljevirkomheder, ligesom salget af aktier i Aalborg Gummivarefabrik A/S påvirkede resultatet positivt. Resultatet er desuden negativt påvirket af nedskrivning af værdien af enkelte porteføljeselskaber, hvilket har været en konsekvens af den nedskrivningstest, som selskabet udarbejder i forhold til sine investeringer.

Egenkapitalen udgør herefter 105.237 tkr. pr. 31. december 2017. De likvide beholdninger udgør 52.449 tkr. pr. 31. december 2017. Aktionærerne i Vækst-Invest Nordjylland A/S har afgivet bindende tilsagn om tegning af yderligere kapitalindskud på i alt kr. 35.000.000. Tilsagnet forventes gradvist udnyttet i det omfang, investeringsaktiviteten tilsiger dette.

Selskabet har per 1. september 2017 besluttet og gennemført en ny struktur. Som konsekvens heraf drives selskabet nu med en managementaftale, hvilket har reduceret selskabets bruttofortjeneste og personaleomkostninger i forhold til tidligere år.

Der er i alt investeret i 20 virksomheder pr. 31. december 2017. Heraf er de 13 investeringer fortsat en del af porteføljen. Årets investeringer - i bl.a. 3 nye virksomheder, Aalborg Maskinfabrik/Nordjysk Stål, Miralix A/S og Hycon A/S - udgør 19.000 tkr., mens der er frasolgt en enkelt virksomhed. For yderligere oplysninger om vore porteføljevirkomheder henvises til vor hjemmeside [www.vaekstinvest.dk](http://www.vaekstinvest.dk), hvor alle investeringer er beskrevet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har siden regnskabsårets afslutning frasolgt virksomheden Continia Software, hvilket påvirker selskabets resultat for 2018 i væsentlig positiv grad. Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Investeringsaktiviteten for 2018 forventes at ligge på niveau med 2017. Der arbejdes løbende med flere interessante investeringsmuligheder - både direkte fra Vækst-Invest Nordjylland A/S, men også indirekte som opkøb i porteføljeselskaberne. Parallelt hermed arbejdes der også løbende med at undersøge muligheder for salg af ejerandele i udvalgte porteføljeselskaber, hvilket vurderes at finde sted igen i 2018.

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

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>BRUTTOTAB</b> .....		<b>-2.463.272</b>	<b>-964.671</b>
Personaleomkostninger.....	1	-2.002.678	-3.928.726
Af- og nedskrivninger.....		-140.310	-224.074
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-4.606.260</b>	<b>-5.117.471</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....		19.969.373	44.191.120
Andre finansielle indtægter.....		417.297	428.356
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-6.300.000	-16.206.972
Andre finansielle omkostninger.....		-2.250	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>9.478.160</b>	<b>23.295.033</b>
Skat af årets resultat.....	2	694.081	125.114
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>10.172.241</b>	<b>23.420.147</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Overført resultat.....		10.172.241	23.420.147
<b>I ALT</b> .....		<b>10.172.241</b>	<b>23.420.147</b>



**BALANCE 31. DECEMBER**

<b>AKTIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....		0	466.799
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>466.799</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		5.100.000	10.000.000
Kapitalandele i associerede virksomheder .....		37.458.293	31.728.293
Tilgodehavende i porteføljevirkomheder.....		5.098.000	2.810.669
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>47.656.293</b>	<b>44.538.962</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>47.656.293</b>	<b>45.005.761</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		227.375	417.750
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		3.380.872	1.124.872
Andre tilgodehavender.....		611.538	471.646
Tilgodehavende selskabsskat.....		446.762	125.114
Tilgodehavende selskabskapital.....		375.000	0
Periodeafgrænsningsposter.....		397.674	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>5.439.221</b>	<b>2.139.382</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>52.448.988</b>	<b>52.990.143</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>57.888.209</b>	<b>55.129.525</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>105.544.502</b>	<b>100.135.286</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		7.000.000	6.500.000
Reserve for ikke indbetalt selskabskapital.....		375.000	0
Overført overskud.....		97.862.353	88.065.112
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>5</b>	<b>105.237.353</b>	<b>94.565.112</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		144.735	165.609
Anden gæld.....		162.414	5.404.565
Kortfristede gældsforpligtelser.....		307.149	5.570.174
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>307.149</b>	<b>5.570.174</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>105.544.502</b>	<b>100.135.286</b>
<i>Eventualposter mv.</i>	<i>6</i>		

NOTER

	2017 kr.	2016 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 2 (2016: 3)			
Løn og gager.....	1.772.841	3.590.693	
Pensioner.....	177.950	250.920	
Omkostninger til social sikring.....	15.057	17.086	
Andre personaleomkostninger.....	36.830	70.027	
	<b>2.002.678</b>	<b>3.928.726</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-446.762	-125.114	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-247.319	0	
	<b>-694.081</b>	<b>-125.114</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2017.....		1.179.465	
Afgang.....		-1.179.465	
Kostpris 31. december 2017.....		0	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....		712.666	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....		-852.976	
Årets afskrivninger.....		140.310	
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....		0	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2017.....	10.000.000	60.172.265	5.600.541
Tilgang.....	0	19.000.000	1.997.459
Afgang.....	-4.900.000	-17.165.222	0
Kostpris 31. december 2017.....	<b>5.100.000</b>	<b>62.007.043</b>	<b>7.598.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	0	28.443.972	2.500.000
Tilbageførte nedskrivninger ved afgang.....	0	-10.195.222	0
Årets nedskrivning.....	0	6.300.000	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	<b>0</b>	<b>24.548.750</b>	<b>2.500.000</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..	<b>5.100.000</b>	<b>37.458.293</b>	<b>5.098.000</b>

NOTER

Note

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Rehab Holding Aalborg A/S, Aalborg.....	12.854	2.854	51 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
IV Holding Aalborg A/S, Jammerbugt.....	42.453	-56	37 %
Continia Holding A/S, Aalborg.....	18.764	5.199	27 %
EH 2011 A/S, Brønderslev.....	7.347	2.407	35 %
FC Holding 2011 A/S, Thisted.....	3.044	-1.189	31,5 %
SL 2012 Holding A/S, Aalborg.....	17.836	14.692	50 %
Straightforward Holding A/S, Aalborg.....	6.983	-4.842	42,5 %
NTF Holding Aalborg A/S, Aalborg.....	15.981	2.365	30 %
JVH Aalborg A/S, Aalborg.....	318	-7.319	30 %
Healthcare Design Holding A/S, Aalborg.....	9.084	-339	40 %
Baron Holding A/S, Vejle.....	11.368	-632	43 %
Amanos Holding A/S, Aalborg.....	19.686	-302	30 %
Miralix Holding A/S*, Hedensted.....	-	-	40 %
Hycon Holding Støvring A/S*, Rebild.....	-	-	45 %

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

\* Selskabet har ikke offentliggjort sit første årsregnskab.

4

**Egenkapital**

5

	Selskabs- kapital	Reserve for ikke indbetalt selskabskapit: l	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	6.500.000	0	88.065.112	94.565.112
Kapitalforhøjelse.....	500.000	375.000	-375.000	500.000
Forslag til årets resultatdisponering.....			10.172.241	10.172.241
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>7.000.000</b>	<b>375.000</b>	<b>97.862.353</b>	<b>105.237.353</b>

**NOTER**

**Note**

**Eventualposter mv.**

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 7,5 mio. kr. (22%), der ikke er indregnet i årsrapporten, idet der er usikkerhed om anvendelsen heraf.

**6**

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 t.kr. pr. balancedagen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Vækst-Invest Nordjylland A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Andre driftsindtægter

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame og administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes modtaget udbytter og gevinst og tab ved salg af kapitalandele.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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 posterings direkte på egenkapitalen.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	2-5 år	0%

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Gevinster eller tab ved afhændelse af datter- og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i porteføljevirksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

Ikke indbetalt selskabskapital præsenteres efter bruttometoden, hvor der indregnes et tilgodehavende i omsætningsaktiver og en bunden reserve under egenkapitalen.

## 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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.