

# H. Klausen Holding ApS

Kildevej 6, 7490 Aulum  
CVR-nr. 31 87 53 74

## Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 27.06.18

Kurt Armose Lauridsen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 28

---

---

**Selskabet**

---

H. Klausen Holding ApS  
Kildevej 6  
7490 Aulum

Telefon: 20 69 84 70

Hjemsted: Herning  
CVR-nr.: 31 87 53 74  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Kurt Armose Lauridsen

---

**Revisor**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Den Jyske Sparekasse  
Jyske Bank

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for H. Klausen 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. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aulum, den 27. juni 2018

**Direktionen**

Kurt Armoose Lauridsen

## Til kapitalejeren i H. Klausen Holding ApS

### ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi er valgt med henblik på at udføre udvidet gennemgang af årsregnskabet for H. Klausen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. På grund af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet bevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

### Grundlag for manglende konklusion

Selskabets har indregnet en kapitalandel og et tilgodehavende hos en tilknyttet virksomhed med i alt t.DKK 6.109 samt et andet tilgodehavende med t.DKK 11.935 (samlet t.DKK 18.044) og omtalt usikkerheden omkring indregning og måling af disse poster i årsregnskabet.

Ledelsen har ikke været i stand til, at dokumentere tilstedeværelsen og værdiansættelsen af samlet set t.DKK 18.044 ud af selskabets aktivsum på t.DKK 37.739, Som følge heraf, har vi ikke været i stand til at afgøre, om eventuelle ændringer af disse beløb er nødvendige.

### Manglende konklusion

På grund af betydigheden af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet bevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

## **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, hvoraf fremgår, at det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at lagte budgetter for det kommende år for koncernen realiseres. Det er ledelsens vurdering, at koncernbudgettet er realistisk, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

## **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

Holstebro, den 27. juni 2018

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Claus Bredvig  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne31404

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at eje aktier og andre værdipapirer, drive finansieringsvirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 405.332 mod DKK -1.461.118 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 36.361.046.

Selskabet har i regnskabsåret overtaget Holdingselskabet af 1/1 2008 Aulum ApS og umiddelbart derefter ydet et koncerntilskud på t.DKK 12.000 til Holdingselskabet af 1/1 2008 Aulum ApS. Som følge af koncerntilskudet er tidligere års nedskrivning af tilgodehavende hos Holdingselskabet af 1/1 2008 Aulum ApS tilbageført.

Selskabet har i tidligere regnskabsår indfriet 50% af kautionsforpligtelsen vedrørende Cottage Investment ApS' gæld til kreditinstitut (hvilket svarer til hele selskabets andel af kautionsforpligtelsen). Konkursboet efter Cottage Investment ApS' gæld til kreditinstitut er således endeligt opgjort til t.DKK 16.684. Der eksisterede i alt 3 kautionister. Selskabet har således et regreskrav mod den 3. kautionist på t.DKK 2.781. Denne kautionist er dog meldt konkurs, hvormed det er tvivlsomt om selskabet kan inddrive sit tilgodehavende.

#### *Væsentlig usikkerhed om fortsat drift*

Størstedelen af selskabets likvide beholdninger er underlagt restriktioner, da disse står til sikkerhed for gæld i øvrige koncernselskaber, hvorfor selskabets likviditet vurderes stram.

Selskabet har erklæret at ville understøtte flere tilknyttede virksomheder likviditetsmæssigt i det kommende regnskabsår.

Selskabets ledelse har udarbejdet et koncernbudget for 2018 som viser, at selskabet har likviditet til det kommende års drift samt likviditet til understøttelse af tilknyttede virksomheder. Det er ledelsens vurdering, at koncernbudgettet for 2018 er realistisk, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

I årsregnskabet for regnskabsåret 2017 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Der kan være usikkerhed omkring indregning og måling (værdiansættelse) af en af selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt et af selskabets indregnede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (i alt t.DKK 6.109).

Usikkerheden vedrører værdiansættelse af den tilknyttede virksomheds to udlån til dennes tilknyttede virksomheder. Usikkerheden skyldes, at de omtalte udlån ultimativt er foretaget til udenlandske energi projekter (vind og sol), hvori ledelsen i den tilknyttede virksomhed ikke har fuld indblik. De udenlandske projekters afregning er væsentlig forsinket og dermed usikker.

Indfrielsen af de foretagne udlån til udenlandske projekter kan afvige såvel positivt som negativt i forhold til den foretagne vurdering.

Der kan være usikkerhed omkring indregning og måling (værdiansættelse) af en del af selskabets andre tilgodehavender svarende til i alt t.DKK 11.935 af t.DKK 14.341. Tilgodehavendet vedrører en udenlandsk investering foretaget i et tidligere regnskabsår. Usikkerheden skyldes, at det ikke i tilstrækkeligt omfang kan dokumenteres, hvor stor en del af investeringen der kommer retur til selskabet.

Ledelsen forventer, at hovedparten af investeringen/tilgodehavendet returneres til selskabet inden for de kommende 12 måneder hvorefter investeringen kan værdiansættes nøjagtigt.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.



## Resultatopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Bruttotab</b>	<b>-48.339</b>	<b>-47.291</b>
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	8.578.522	-3.241.397
Andre driftsomkostninger	0	-368.520
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>8.530.183</b>	<b>-3.657.208</b>
4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-10.907.452	716.134
5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.178.577	364.440
6 Andre finansielle indtægter	810.081	1.346.344
7 Andre finansielle omkostninger	-47.508	-29.537
<b>Resultat før skat</b>	<b>563.881</b>	<b>-1.259.827</b>
Skat af årets resultat	-158.549	-201.291
<b>Årets resultat</b>	<b>405.332</b>	<b>-1.461.118</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-362.651	-81.832
Overført resultat	767.983	-1.379.286
<b>I alt</b>	<b>405.332</b>	<b>-1.461.118</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.17	31.12.16
Note		DKK	DKK
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.880.109	1.337.560
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	150.000	671.423
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>2.030.109</b>	<b>2.008.983</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>2.030.109</b>	<b>2.008.983</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.085.496	13.539.391
10	Udskudt skatteaktiv	1.347.779	1.506.328
	Andre tilgodehavender	14.341.248	19.005.925
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>20.774.523</b>	<b>34.051.644</b>
9	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>14.934.663</b>	<b>14.262.435</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>35.709.186</b>	<b>48.314.079</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>37.739.295</b>	<b>50.323.062</b>

	31.12.17	31.12.16
Note	DKK	DKK
<b>PASSIVER</b>		
Selskabskapital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	362.651
Overført resultat	36.236.046	35.468.063
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>36.361.046</b>	<b>35.955.714</b>
Gæld til øvrige kreditinstitutter	27	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	49.609	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.015.183	14.106.983
Selskabsskat	276.680	223.615
Anden gæld	36.750	36.750
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.378.249</b>	<b>14.367.348</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.378.249</b>	<b>14.367.348</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>37.739.295</b>	<b>50.323.062</b>

- 11 Eventualaktiver
- 12 Eventualforpligtelser
- 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	125.000	444.483	36.847.349
Forslag til resultatdisponering	0	-81.832	-1.379.286
Saldo pr. 31.12.16	125.000	362.651	35.468.063
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	125.000	362.651	35.468.063
Forslag til resultatdisponering	0	-362.651	767.983
Saldo pr. 31.12.17	125.000	0	36.236.046

## 1. Væsentlig usikkerhed om fortsat drift

Størstedelen af selskabets likvide beholdninger er underlagt restriktioner, da disse står til sikkerhed for gæld i øvrige koncernselskaber, hvorfor selskabets likviditet vurderes stram.

Selskabet har erklæret at ville understøtte flere tilknyttede virksomheder likviditetsmæssigt i det kommende regnskabsår.

Selskabets ledelse har udarbejdet et koncernbudget for 2018, som viser, at selskabet har likviditet til det kommende års drift samt likviditet til understøttelse af tilknyttede virksomheder. Det er ledelsens vurdering, at koncernbudgettet for 2018 er realistisk, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

## 2. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for 2017 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Der kan være usikkerhed omkring indregning og måling (værdiansættelse) af en af selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt et af selskabets indregnede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (i alt t.DKK 6.109).

Usikkerheden vedrører værdiansættelse af den tilknyttede virksomheds to udlån til dennes tilknyttede virksomheder. Usikkerheden skyldes, at de omtalte udlån ultimativt er foretaget til udlandske energi projekter (vind og sol), hvori ledelsen i den tilknyttede virksomhed ikke har fuld indblik. De udenlandske projekters afregning er væsentlig forsinket og dermed usikker.

Indfrielsen af de foretagne udlån til udenlandske projekter kan afvige såvel positivt som negativt i forhold til den foretagne vurdering.

Der kan være usikkerhed omkring indregning og måling (værdiansættelse) af en del af selskabets andre tilgodehavender svarende til i alt t.DKK 11.935 af t.DKK 14.341. Tilgodehavendet vedrører en udenlandsk investering foretaget i et tidligere regnskabsår. Usikkerheden skyldes, at det ikke i tilstrækkeligt omfang kan dokumenteres, hvor stor en del af investeringen der kommer retur til selskabet.

Ledelsen forventer, at hovedparten af investeringen/tilgodehavendet returneres til selskabet inden for de kommende 12 måneder hvorefter investeringen kan værdiansættes nøjagtigt.

### 3. Særlige poster

Særlige poster er omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art.

Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Særlige poster:	Indregnet i resultatopgørelsen under:	2017 DKK	2016 DKK
Nedskrivninger på tilgodehavender (ikke normale)	Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger	8.578.522	-3.241.397
I alt		8.578.522	-3.241.397

### 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	-10.907.452	716.134
I alt	-10.907.452	716.134

### 5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	2.178.577	364.440
I alt	2.178.577	364.440

---

	2017 DKK	2016 DKK
<b>6. Finansielle indtægter</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	115.919	5.603
Renteindtægter i øvrigt	629.490	814.181
Øvrige finansielle indtægter	64.672	526.560
Øvrige finansielle indtægter	694.162	1.340.741
I alt	810.081	1.346.344

---

**7. Finansielle omkostninger**

Renter, tilknyttede virksomheder	39.366	15.364
Renteomkostninger i øvrigt	8.142	14.173
I alt	47.508	29.537

---

**8. Kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.17	974.909	1.662.500
Tilgang i året	12.250.001	150.000
Afgang i året	0	-1.650.000
Kostpris pr. 31.12.17	13.224.910	162.500
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	362.651	-991.077
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	666.361
Årets resultat fra kapitalandele	-10.907.452	1.512.216
Udbytte relateret til kapitalandele	-800.000	-1.200.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-11.344.801	-12.500
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	1.880.109	150.000
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0

**9. Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger t.DKK 14.681 er underlagt restriktioner, da disse står til sikkerhed for gæld til koncenselskaber.

Likvide beholdninger t.DKK 250 er deponeret af køber af en kapitalandel i en associeret virksomhed. Beløbet kan først udbetales, når alle handlens betingelser er opfyldt, og overdragelsen er endelig (senest 30. august 2018).



---

	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK

---

## 10. Udskudt skat

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	1.347.779	1.506.328
I alt	1.347.779	1.506.328

---

Virksomheden har pr. 31.12.17 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 1.348, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

Af det udskudte skatteaktiv forventes t.DKK 158 anvendt i det kommende regnskabsår mens i alt t.DKK 793 forventes anvendt i løbet af de kommende 5 regnskabsår.

## 11. Eventualaktiver

Selskabet har i regnskabsåret indfriet 50% af kautionforpligtelsen vedrørende Cottage Investment ApS' gæld til kreditinstitut (hvilket svarer til hele selskabets andel af kautionforpligtelsen). Konkursboet efter Cottage Investment ApS' gæld til kreditinstitut er således endeligt opgjort til t.DKK 16.684. Der eksisterede i alt 3 kautionister. Selskabet har således et regreskrav mod den 3. kautionist på t.DKK 2.781. Denne kautionist er dog meldt konkurs, hvormed det er tvivlsomt om selskabet kan inddrive sit tilgodehavende.

## 12. Eventualforpligtelser

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for den tilknyttede virksomhed Holdingselskabet af 1/1 2008 Aulum ApS's gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Den tilknyttede virksomheds gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 17.642.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for den tilknyttede virksomhed KA Invest Danmark ApS's gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Den tilknyttede virksomheds gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 7.442.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for den tilknyttede virksomhed Udviklingselskabet Vest A/S's gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Den tilknyttede virksomheds gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 4.190.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for den tilknyttede virksomhed PK Ejendomsudvikling ApS's gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Den tilknyttede virksomheds gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 23.

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders (KA Invest Danmark ApS og Udviklingselskabet Vest A/S) gæld til realkreditinstitutter. Gælden til realkreditinstitutter omfattet af kautionen har på balancedagen en hovedstol på i alt t.DKK 15.255 og en restgæld på i alt t.DKK 14.519.

Selskabet har stillet kaution for K.A. Ejendomme ApS' gæld til realkreditinstitutter. K.A. Ejendomme ApS's gæld til realkreditinstitutter omfattet af kautionen har på balancedagen en hovedstol på i alt t.DKK 3.363 og en restgæld på i alt t.DKK 3.109.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 277 på balancedagen, hvoraf t.DKK 277 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet har overfor følgende virksomheder erklæret at ville stille den fornødne likviditet til rådighed for disses drift i det kommende regnskabsår: Holdingselskabet af 1/1 2008 Aulum ApS, KHH 2006 ApS, PK Ejendomsudvikling ApS, AK-Dan Group ApS, Ener-Dan ApS samt Big Bullies ApS.

### **13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabet har stillet likvid beholdning t.DKK 14.681 som sikkerhed for ovenfor nævnte gæld til kreditinstitutter hos Holdingselskabet af 1/1 2008 Aulum ApS, KA Invest Danmark ApS, Udviklingselskabet Vest A/S og PK Ejendomsudvikling ApS.

Selskabet har stillet likvid beholdning t.DKK 0 som sikkerhed for gæld til kreditinstitutter hos K.A. Ejendomme ApS.

## 14. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger.

**Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger**

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger, omfatter nedskrivninger på varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre omsætningsaktiver, som på grund af deres art eller størrelse eller efter virksomhedens forhold i øvrigt anses at overstige normale nedskrivninger.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder regulering af hensættelse til kautionsforpligtigelse.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

## 14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

#### 14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 3 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de forholdsmæssigt erhvervede nettoaktiver og købsvederlaget for kapitalandele. Negativ goodwill, der kan henføres til eventualforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Den forholdsmæssige andel af tilknyttede og associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi, er opgjort efter virksomhedens egen regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit, og omfatter endvidere følgende (kun tilknyttede virksomheder):

### RESULTATOPGØRELSE

#### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Lejeindtægter**

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Lejeindtægter måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktivitet, herunder lejeindtægter.

**Andre ekstene omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration og lokaler.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Investeringsøjendomme afskrives ikke.

**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet, regulering af hensættelse til kautionforpligtelse og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.



**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver****Investeringsejendomme**

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Gevinster eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Varebeholdninger**

Handelsejendomme måles til nettorealisationseværdien.

Nettorealisationseværdien for handelsejendomme opgøres som salgssum med fradrag af salgssomkostninger, der afholdes for at effektuere salget og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Gældsforpligtigelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtigelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtigelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.