

Ejendomsselskabet V.S. Larsen A/S

Gladsaxe Møllevvej 67 - 69, 2860 Søborg

CVR-nr. 33 04 11 28

Årsrapport

1. oktober 2015 - 30. september 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. februar 2017.

Klaus Bonde Larsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Ejendomsselskabet V.S. Larsen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 20. februar 2017

Direktion

Klaus Bonde Larsen

Bestyrelse

Ingelise Bonde Larsen

Annette Bonde Larsen

Klaus Bonde Larsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Ejendomsselskabet V.S. Larsen A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ejendomsselskabet V.S. Larsen A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 20. februar 2017

BUUS JENSEN

Statsautoriserede revisorer
CVR-nr. 16 11 90 40

Ulrik Nørskov
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Ejendomsselskabet V.S. Larsen A/S Gladsaxe Møllevvej 67 - 69 2860 Søborg
	CVR-nr.: 33 04 11 28
	Stiftet: 10. juni 1971
	Hjemsted: Gladsaxe
	Regnskabsår: 1. oktober - 30. september
Bestyrelse	Ingelise Bonde Larsen Annette Bonde Larsen Klaus Bonde Larsen
Direktion	Klaus Bonde Larsen
Revision	BUUS JENSEN, Statsautoriserede revisorer
Dattervirksomhed	V. S. Larsen Holding A/S, Gladsaxe

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.	2011/12 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	76.125	69.956	72.313	93.950	113.338
Bruttoresultat	21.435	18.521	16.845	23.861	34.609
Resultat af ordinær primær drift	-1.353	-413	-4.395	-8.310	-244
Finansielle poster, netto	3.093	3.894	5.620	3.129	7.062
Årets resultat	1.614	3.184	689	-3.344	5.138
Balance:					
Balancesum	116.767	91.773	96.348	103.540	102.798
Egenkapital	43.996	42.462	39.231	38.590	43.934
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	11.070	-8.582	-1.733	1.824	5.475
Investeringsaktivitet	-25.751	11.735	4.128	-1.386	-9.292
Finansieringsaktivitet	-947	-3.792	-160	0	-1.991
Pengestrømme i alt	-15.628	-638	2.236	0	0
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	120	113	114	155	177
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	28,2	26,5	23,3	25,4	30,5
Soliditetsgrad	37,7	46,3	40,7	37,3	42,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive udlejningsvirksomhed samt at eje aktier i andre selskaber.

Koncernens hovedaktivitet er bygningsmalerarbejder m.v. fortrinsvis på Sjælland og udøves gennem koncernens datterselskaber.

Usædvanlige forhold

Selskabet har i regnskabsåret ikke været påvirket af usædvanlige forhold.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke særlige usikkerheder ved indregning og måling i årsrapporten.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 3.727.123 mod 3.551.057 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1.583.840 mod 3.280.680 sidste år. Det er bestyrelsens og direktionens opfattelse, at regnskabsårets resultat er tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

Koncernledelsen forventer for det kommende år et positivt resultat og udvikling af koncernens økonomiske stilling.

Særlige risici

Driftsmæssige risici:

Det er koncernens ledelses opfattelse, at koncernens hovedbranche ikke er omfattet af særlige driftsmæssige risici, udover almindelige konjunkturbestemte udsving.

Valutarisici:

Koncernen er primært præsenteret på det danske marked, hvorved det er ledelsens opfattelse, at koncernen ikke er omfattet af væsentlige valutarisici. Der indgås derfor ikke valutapositioner til afdækning af generelle valutarisici.

Renterisici:

Koncernens rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, hvorfor ledelsen er opmærksomme på hvilken betydning moderate ændringer i renteniveauet vil have. Koncernen har dog valgt ikke at indgå rentepositioner til afdækning af renterisici.

Miljøforhold

Det er for koncernens ledelse væsentligt, at koncernens aktiviteter hverken påvirker det nære eller det eksterne miljø. Myndighedernes forskrifter og påbud tilstræbes til en hver tid efterlevet.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2016/17.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ejendomsselskabet V.S. Larsen A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Ejendomsselskabet V.S. Larsen A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Ejendomsselskabet V.S. Larsen A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisetrakter indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Lejeindtægter

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheder produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Omkostninger vedrørende grunde og bygninger

Omkostninger vedrørende ejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

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 virksomheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

Bygninger	15-50 år
Indretning af lejede lokaler	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Anvendt regnskabspraksis

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til dagsværdi. Værdiansættelsen foretages ud fra en afkast-baseret cash flow-model baseret på forventede fremtidige nettopengestrømme for en 5-årig periode samt en terminalperiode. Dagsværdien er endvidere korrigeret for netto-rentebærende gæld.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Ejendomsselskabet V.S. Larsen A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Nettoomsætning	76.125.202	69.956.185	3.727.123	3.551.057
Produktionsomkostninger	-54.690.356	-51.435.123	-1.122.622	-1.300.930
Bruttoresultat	21.434.846	18.521.062	2.604.501	2.250.127
Distributionsomkostninger	-347.928	-73.334	0	0
Administrationsomkostninger	-22.439.562	-18.861.150	-4.068.440	-300.580
Driftsresultat	-1.352.644	-413.422	-1.463.939	1.949.547
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	462.959	-1.494.508
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	534.654	290.153	57.245	79.026
Andre finansielle indtægter	3.604.521	4.500.250	3.603.552	4.422.566
1 Øvrige finansielle omkostninger	-1.046.269	-896.061	-896.651	-690.519
Finansiering netto	3.092.906	3.894.342	3.227.105	2.316.565
Resultat før skat	1.740.262	3.480.920	1.763.166	4.266.112
2 Skat af årets resultat	-126.505	-296.819	-179.326	-985.432
Årets resultat	1.613.757	3.184.101	1.583.840	3.280.680
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i Ejendomsselskabet V.S. Larsen A/S	1.583.840	3.280.680		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	29.917	-96.579		
	1.613.757	3.184.101		
Forslag til resultatdisponering:				
Udbytte for regnskabsåret			51.700	49.900
Overføres til overført resultat			1.532.140	3.230.780
Disponeret i alt			1.583.840	3.280.680

Balance 30. september

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
Aktiver					
Anlægsaktiver					
3	Goodwill	194.240	291.360	194.240	291.360
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	194.240	291.360	194.240	291.360
4	Grunde og bygninger	50.372.321	28.370.643	50.505.296	28.370.643
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.447.370	3.542.107	72.455	205.568
	Materielle anlægsaktiver i alt	53.819.691	31.912.750	50.577.751	28.576.211
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.756.545	2.293.586
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.201.845	2.667.191	1.812.623	1.755.379
	Andre værdipapirer og kapitalandele	37.093.369	34.910.665	37.093.369	34.910.665
	Finansielle anlægsaktiver i alt	40.295.214	37.577.856	41.662.537	38.959.630
	Anlægsaktiver i alt	94.309.145	69.781.966	92.434.528	67.827.201
Omsætningsaktiver					
	Råvarer og hjælpematerialer	806.023	788.080	0	0
	Varebeholdninger i alt	806.023	788.080	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.005.370	14.682.678	0	12.943
8	Igangværende arbejder for fremmed regning	3.051.368	2.748.031	0	0
	Udskudte skatteaktiver	1.590.384	1.556.586	1.188.202	920.185
	Tilgodehavende selskabsskat	508.460	275.264	106.018	0
	Andre tilgodehavender	46.466	63.444	32.548	39.270
	Periodeafgrænsningsposter	311.215	290.396	151.391	144.653
	Tilgodehavender i alt	19.513.263	19.616.399	1.478.159	1.117.051
	Likvide beholdninger	2.138.592	1.586.726	2.121.434	1.536.688
	Omsætningsaktiver i alt	22.457.878	21.991.205	3.599.593	2.653.739
	Aktiver i alt	116.767.023	91.773.171	96.034.121	70.480.940

Balance 30. september

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
Passiver					
Egenkapital					
9	Virksomhedskapital	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
10	Overført resultat	39.944.343	38.412.204	39.944.344	38.412.204
11	Foreslået udbytte for regnskabsåret	51.700	49.900	51.700	49.900
	Egenkapital i alt	43.996.043	42.462.104	43.996.044	42.462.104
	Minoritetsinteresser	178.133	148.217	0	0
Gældsforpligtelser					
12	Gæld til realkreditinstitutter	19.775.196	20.837.711	19.775.196	20.837.711
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	19.775.196	20.837.711	19.775.196	20.837.711
	Kortfristet del af langfristet gæld	1.064.508	898.911	1.064.508	898.911
	Gæld til pengeinstitutter	28.846.308	12.666.753	14.876.302	0
8	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.894.217	1.232.324	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.611.140	3.065.065	156.130	128.600
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	9.568.480	4.005.806
	Selskabsskat	0	0	0	764.940
	Anden gæld	16.259.782	10.447.565	6.463.126	1.382.868
	Periodeafgrænsningsposter	141.696	14.521	134.335	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	52.817.651	28.325.139	32.262.881	7.181.125
	Gældsforpligtelser i alt	72.592.847	49.162.850	52.038.077	28.018.836
	Passiver i alt	116.767.023	91.773.171	96.034.121	70.480.940
13	Medarbejderforhold				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
15	Eventualposter				
16	Nærtstående parter				

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

<u>Note</u>	Koncern	
	2015/16	2014/15
Årets resultat	1.613.757	3.168.580
17 Reguleringer	303.332	-4.701.151
18 Ændring i driftskapital	8.499.547	-7.448.555
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	10.416.636	-8.981.126
Renteindbetalinger og lignende	2.093.278	1.486.840
Renteudbetalinger og lignende	-1.046.269	-896.061
Pengestrøm fra ordinær drift	11.463.645	-8.390.347
Betalt selskabsskat	-393.506	-191.252
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11.070.139	-8.581.599
Køb af materielle anlægsaktiver	-25.119.553	-723.417
Salg af materielle anlægsaktiver	40.000	4.206.792
Køb af finansielle anlægsaktiver	-671.457	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	8.251.664
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-25.751.010	11.735.039
Afdrag på langfristet gæld	-896.918	-3.742.354
Betalt udbytte	-49.900	-49.200
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-946.818	-3.791.554
Ændring i likvider	-15.627.689	-638.114
Likvider 1. oktober 2015	-11.080.027	-10.441.913
Likvider 30. september 2016	-26.707.716	-11.080.027
Likvider		
Likvide beholdninger	2.138.592	1.586.726
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-28.846.308	-12.666.753
Likvider 30. september 2016	-26.707.716	-11.080.027

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
1. Øvrige finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	265.147	368.857
Andre renteomkostninger	<u>1.046.269</u>	<u>896.061</u>	<u>631.504</u>	<u>321.662</u>
	<u>1.046.269</u>	<u>896.061</u>	<u>896.651</u>	<u>690.519</u>
2. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	83.273	41.904	485.716	1.040.204
Årets regulering af udskudt skat	-33.805	254.915	-268.017	-54.772
Regulering af tidligere års skat	<u>77.037</u>	<u>0</u>	<u>-38.373</u>	<u>0</u>
	<u>126.505</u>	<u>296.819</u>	<u>179.326</u>	<u>985.432</u>
3. Goodwill				
Kostpris 1. oktober 2015	<u>14.687.986</u>	<u>14.687.986</u>	<u>485.600</u>	<u>485.600</u>
Kostpris 30. september 2016	<u>14.687.986</u>	<u>14.687.986</u>	<u>485.600</u>	<u>485.600</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015	-14.396.626	-14.299.506	-194.240	-97.120
Årets afskrivninger	<u>-97.120</u>	<u>-97.120</u>	<u>-97.120</u>	<u>-97.120</u>
Af- og nedskrivninger 30. september 2016	<u>-14.493.746</u>	<u>-14.396.626</u>	<u>-291.360</u>	<u>-194.240</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	<u>194.240</u>	<u>291.360</u>	<u>194.240</u>	<u>291.360</u>

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/9 2016	30/9 2015	30/9 2016	30/9 2015
4. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. oktober 2015	46.925.907	48.164.004	46.925.907	48.164.004
Tilgang i årets løb	24.318.406	279.007	24.451.381	279.007
Afgang i årets løb	0	-1.517.104	0	-1.517.104
Kostpris 30. september 2016	71.244.313	46.925.907	71.377.288	46.925.907
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015	-18.555.264	-17.420.467	-18.555.264	-17.420.467
Årets afskrivninger	-1.116.728	-1.166.656	-1.116.728	-1.166.656
Årets nedskrivninger	-1.200.000	0	-1.200.000	0
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	0	31.859	0	31.859
Af- og nedskrivninger 30. september 2016	-20.871.992	-18.555.264	-20.871.992	-18.555.264
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	50.372.321	28.370.643	50.505.296	28.370.643
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. oktober 2015	17.459.604	20.061.520	3.656.236	3.661.236
Tilgang i årets løb	801.147	444.410	0	0
Afgang i årets løb	-1.041.422	-3.046.326	0	-5.000
Kostpris 30. september 2016	17.219.329	17.459.604	3.656.236	3.656.236
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015	-13.917.497	-15.758.748	-3.450.668	-3.231.165
Årets afskrivninger	-895.884	-986.747	-133.113	-224.503
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	1.041.422	2.827.998	0	5.000
Af- og nedskrivninger 30. september 2016	-13.771.959	-13.917.497	-3.583.781	-3.450.668
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	3.447.370	3.542.107	72.455	205.568

Noter

	Modervirksomhed	
	30/9 2016	30/9 2015
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. oktober 2015	1.963.194	1.963.194
Kostpris 30. september 2016	1.963.194	1.963.194
Opskrivninger 1. oktober 2015	330.392	1.824.900
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	560.383	-1.494.508
Intern avance	-124.902	0
Udskudt skat af intern avance	27.478	0
Opskrivninger 30. september 2016	793.351	330.392
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	2.756.545	2.293.586

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Ejendomsselskabet V.S. Larsen A/S
V. S. Larsen Holding A/S, Gladsaxe	93,93 %	3.038.399	596.596	2.853.969
Intern avance på koncernintern samhandel,	93,93 %	-103.720	-103.720	-97.424
		2.934.679	492.876	2.756.545

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/9 2016	30/9 2015	30/9 2016	30/9 2015
7. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. oktober 2015	<u>432.500</u>	<u>432.500</u>	<u>262.500</u>	<u>262.500</u>
Kostpris 30. september 2016	<u>432.500</u>	<u>432.500</u>	<u>262.500</u>	<u>262.500</u>
Opskrivninger 1. oktober 2015	2.234.691	1.944.538	1.492.879	1.413.853
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	<u>534.654</u>	<u>290.153</u>	<u>57.244</u>	<u>79.026</u>
Opskrivninger 30. september 2016	<u>2.769.345</u>	<u>2.234.691</u>	<u>1.550.123</u>	<u>1.492.879</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	<u>3.201.845</u>	<u>2.667.191</u>	<u>1.812.623</u>	<u>1.755.379</u>
8. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens produktion			29.941.359	22.036.500
Modtagne acontobetalingen			<u>-28.784.208</u>	<u>-20.520.793</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto			<u>1.157.151</u>	<u>1.515.707</u>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)			3.051.368	2.748.031
Igangværende arbejder for fremmed regning (Kortfristede gældsforpligtelser)			<u>-1.894.217</u>	<u>-1.232.324</u>
			<u>1.157.151</u>	<u>1.515.707</u>

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/9 2016	30/9 2015	30/9 2016	30/9 2015
9. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. oktober 2015	<u>4.000.000</u>	<u>4.000.000</u>	<u>4.000.000</u>	<u>4.000.000</u>
	<u>4.000.000</u>	<u>4.000.000</u>	<u>4.000.000</u>	<u>4.000.000</u>
Aktiekapitalen består af 4.000 aktier á 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.				
10. Overført resultat				
Overført resultat 1. oktober 2015	38.412.204	35.181.424	38.412.204	35.181.424
Årets overførte overskud eller underskud	<u>1.532.139</u>	<u>3.230.780</u>	<u>1.532.140</u>	<u>3.230.780</u>
	<u>39.944.343</u>	<u>38.412.204</u>	<u>39.944.344</u>	<u>38.412.204</u>
11. Foreslået udbytte for regnskabsåret				
Udbytte 1. oktober 2015	49.900	49.200	49.900	49.200
Udloddet udbytte	-49.900	-49.200	-49.900	-49.200
Udbytte for regnskabsåret	<u>51.700</u>	<u>49.900</u>	<u>51.700</u>	<u>49.900</u>
	<u>51.700</u>	<u>49.900</u>	<u>51.700</u>	<u>49.900</u>
12. Gæld til realkreditinstitutter				
Gæld til Nykredit	<u>20.839.704</u>	<u>21.736.622</u>	<u>20.839.704</u>	<u>21.736.622</u>
	20.839.704	21.736.622	20.839.704	21.736.622
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-1.064.508</u>	<u>-898.911</u>	<u>-1.064.508</u>	<u>-898.911</u>
	<u>19.775.196</u>	<u>20.837.711</u>	<u>19.775.196</u>	<u>20.837.711</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>13.675.384</u>	<u>15.259.732</u>	<u>13.675.384</u>	<u>15.259.732</u>

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
13. Medarbejderforhold				
Lønninger og gager	44.664.623	41.830.535	480.000	480.000
Andre omkostninger til social sikring	4.192.643	3.786.389	0	0
	48.857.266	45.616.924	480.000	480.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	120	113	1	1

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 20.740 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2016 udgør 25.914 t.kr.

Til sikkerhed for forpligtelser for koncernens bankforbindelse er der stillet sikkerhed i selskabets værdipapirbeholdning med en bogført værdi på t.kr. 37.093 samt ejerpantebrev med t.kr. 5.000.

15. Eventualposter

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Noter

16. Nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter

V. S. Larsen Holding A/S	Datterselskab
Malerfirmaet V. S. Larsen A/S	Datterselskab
Malerfirmaerne Valling, Rasmussen & Folmer Hansen A/S	Datterselskab
Malerhuset Steen Nielsen A/S	Datterselskab
Arnivara A/S	Datterselskab

Transaktioner

Koncernen har i regnskabsåret haft interne transaktioner vedrørende administration, husleje, varekøb og finansiering. Transaktionerne er foregået på markedsmæssige vilkår.

Mellemværende med nærtstående parter er forrentet. Forrentningen sker på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Klaus Bonde Larsen, København

17. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.269.733	-974.149
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-534.654	-290.153
Andre finansielle indtægter	-3.604.521	-4.500.250
Øvrige finansielle omkostninger	1.046.269	896.061
Skat af årets resultat	126.505	263.919
Øvrige reguleringer	0	-96.579
	<u>303.332</u>	<u>-4.701.151</u>

18. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-17.943	-78.605
Ændring i tilgodehavender	370.130	-2.823.607
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	8.147.360	-4.546.343
	<u>8.499.547</u>	<u>-7.448.555</u>